



QUIÑENCO S.A.

QUIÑENCO S.A. Y SUBSIDIARIAS

**Estados financieros consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016**

Índice

Informe de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros	
Estados de Situación Financiera Consolidados	3
Estados Consolidados de Resultados Integrales	6
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	7
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	10
Notas a los Estados Financieros Consolidados	
Nota 1. Información Corporativa	11
Nota 2. Principales Criterios Contables Aplicados	13
2 (a) Periodo Cubierto	13
2 (b) Bases de Preparación	13
2 (c) Normas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS	14
2 (d) Bases de Consolidación	14
2 (e) Uso de Estimaciones	17
2 (f) Presentación de estados financieros consolidados	18
2 (g) Moneda funcional y conversión de moneda extranjera	18
2 (h) Inventarios	19
2 (i) Propiedades, planta y equipo	19
2 (j) Arrendamientos	21
2 (k) Propiedades de inversión	21
2 (l) Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	21
2 (m) Reconocimiento de ingresos	21
2 (n) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de negocios)	22
2 (o) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	22
2 (p) Inversiones en negocios conjuntos (joint venture)	23
2 (q) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior	23
2 (r) Impuestos a la renta y diferidos	25
2 (s) Activos Intangibles	26
2 (t) Deterioro de activos	28
2 (u) Provisiones	29
2 (v) Reservas técnicas y de siniestros por pagar	30
2 (w) Créditos y Préstamos que devengan interés	30
2 (x) Contratos de leasing	31
2 (y) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura	32
2 (z) Efectivo y equivalentes al efectivo	33
2 (aa) Ganancias por acción	33
2 (bb) Clasificación corriente y no corriente	34
2 (cc) Dividendo mínimo	34
2 (dd) Información por segmentos	34
Políticas contables de las Instituciones Financieras, reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras	35
2 (ee) Disposiciones legales	35
2 (ff) Bases de consolidación	35
2 (gg) Interés no controlador	38
2 (hh) Uso de estimaciones y juicios	39
2 (ii) Valorización de activos y pasivos	39
2 (jj) Moneda funcional	42
2 (kk) Transacciones en moneda extranjera	42
2 (ll) Segmentos de negocios	42
2 (mm) Estado de flujo de efectivo	43
2 (nn) Instrumentos para negociación	43
2 (oo) Operaciones con pacto de retroventa, retrocompra y préstamos de valores	43
2 (pp) Contratos de derivados financieros	44
2 (qq) Créditos y cuentas por cobrar a clientes	45
2 (rr) Instrumentos de inversión	54
2 (ss) Intangibles	55

Índice

2 (tt)	Activo fijo	55
2 (uu)	Impuestos corrientes e impuestos diferidos	56
2 (vv)	Bienes recibidos en pago	56
2 (ww)	Propiedades de inversión	56
2 (xx)	Instrumentos de deuda emitidos	56
2 (yy)	Provisiones, activos y pasivos contingentes	57
2 (zz)	Provisión para dividendos mínimos	58
2 (aaa)	Beneficios del personal	59
2 (bbb)	Ingresos y gastos por intereses y reajustes	59
2 (ccc)	Ingresos y gastos por comisiones	60
2 (ddd)	Identificación y medición de deterioro	61
2 (eee)	Arrendamientos financieros y operativos	62
2 (fff)	Actividades fiduciarias	63
2 (ggg)	Programa de fidelización de clientes	63
2 (hhh)	Provisiones adicionales	63
2 (iii)	Reclasificaciones	65
Nota 3.	Efectivo y equivalentes al efectivo	65
Nota 4.	Otros activos financieros corrientes	66
Nota 5.	Otros activos no financieros corrientes	66
Nota 6.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	67
Nota 7.	Saldos y transacciones con entidades relacionadas	68
Nota 8.	Inventarios	70
Nota 9.	Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	71
Nota 10.	Otros activos financieros no corrientes	74
Nota 11.	Otros activos no financieros no corrientes	74
Nota 12.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	75
Nota 13.	Activos intangibles distintos de la plusvalía	82
Nota 14.	Plusvalía (menor valor de inversiones)	84
Nota 15.	Combinaciones de negocio	85
Nota 16.	Operaciones con participaciones no controladoras	86
Nota 17.	Propiedades, planta y equipo	87
Nota 18.	Propiedades de Inversión	91
Nota 19.	Impuesto a la renta e impuestos diferidos	92
Nota 20.	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	93
Nota 21.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	106
Nota 22.	Otras provisiones	107
Nota 23.	Provisiones por beneficios a los empleados	109
Nota 24.	Otros pasivos no financieros corrientes	114
Nota 25.	Otros pasivos no financieros no corrientes	114
Nota 26.	Clases de activos y pasivos financieros	115
Nota 27.	Patrimonio	117
Nota 28.	Ingresos y Gastos	119
Nota 29.	Gastos del Personal	121
Nota 30.	Ganancia por acción	121
Nota 31.	Medio Ambiente	122
Nota 32.	Política de administración del riesgo financiero	122
Nota 33.	Información por Segmentos	127
Nota 34.	Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera	133
Nota 35.	Contingencias	137
Nota 36.	Cauciones	146
Nota 37.	Sanciones	146
Nota 38.	Hechos Posteriores	147
Nota 39.	Notas Adicionales	149
Nota 40.	Hechos relevantes	257
	Análisis Razonado	263



EY Chile
Avda. Presidente
Riesco 5435, piso 4,
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores de
Quiñenco S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Quiñenco S.A. y subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Comisión para el Mercado Financiero descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. No auditamos los estados financieros consolidados de las subsidiarias Invexans S.A., Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y SM SAAM S.A. (esta última sociedad incluida en la consolidación a partir de enero de 2016), cuyos activos totales representan, en su conjunto, un 7,4% y 7,1% de los activos totales consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 respectivamente, e ingresos ordinarios totales que representan un 15,7% y 16,3% de los ingresos ordinarios consolidados totales por los años terminados en esas fechas respectivamente. No auditamos los estados financieros consolidados de la asociada Compañía Cervecerías Unidas S.A., inversión reflejada en los estados financieros consolidados de Quiñenco S.A. bajo el método de la participación, la cual representa un activo total de M\$336.115.364 y M\$323.189.447 al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y una utilidad neta devengada de M\$44.115.364 y M\$35.537.246 por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de dichas subsidiarias y asociadas, se basa únicamente en los informes de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.



Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

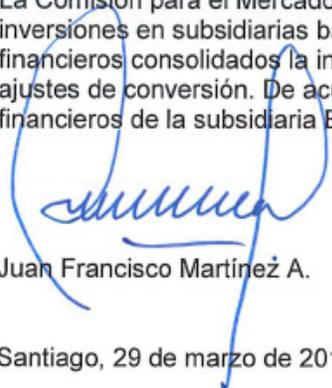
Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, los mencionados estados financieros consolidado presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Quiñenco S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Comisión para el Mercado Financiero descritas en Nota 2 a los estados financieros consolidados.

Base de contabilización

La subsidiaria Banco de Chile (controlada a través de LQ Inversiones Financieras S.A.) es regulada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras ("SBIF"), y en consideración a ello, debe aplicar las normas contables establecidas por este regulador para la preparación de sus estados financieros consolidados.

La Comisión para el Mercado Financiero ha instruido que las sociedades que mantengan inversiones en subsidiarias bancarias, podrán utilizar para efectos de la preparación de sus estados financieros consolidados la información entregada por las subsidiarias bancarias sin ser objeto de ajustes de conversión. De acuerdo a lo anterior, la Compañía ha optado por consolidar los estados financieros de la subsidiaria Banco de Chile sin realizar ningún ajuste de conversión.


Juan Francisco Martínez A.

EY Audit SpA

Santiago, 29 de marzo de 2018

Activos	Nota	31/12/2017	31/12/2016
		M\$	M\$
Negocios no bancarios			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	273.213.861	460.605.476
Otros activos financieros corrientes	4	184.393.213	142.633.789
Otros activos no financieros corrientes	5	24.820.045	21.761.188
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6	225.010.317	192.833.243
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	7	20.177.672	19.879.774
Inventarios corrientes	8	99.512.693	89.422.619
Activos por impuestos corrientes		24.741.506	33.818.944
Total activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		851.869.307	960.955.033
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	24.239.308	34.499.892
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		24.239.308	34.499.892
Total activos corrientes		876.108.615	995.454.925
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	10	141.623.230	108.639.378
Otros activos no financieros no corrientes	11	42.234.878	34.547.771
Cuentas por cobrar no corrientes	6	12.239.058	13.061.360
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	7	-	95.601
Inventarios, no corrientes	8	670.692	1.628.821
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	1.996.861.146	2.029.066.699
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	359.670.452	283.697.343
Plusvalía	14	853.376.498	850.353.823
Propiedades, planta y equipo	17	651.863.303	652.212.321
Propiedades de inversión	18	16.716.958	18.336.787
Activos por impuestos diferidos	19	206.871.313	256.665.511
Total activos no corrientes		4.282.127.528	4.248.305.415
Total activos de servicios no bancarios		5.158.236.143	5.243.760.340
Activos bancarios			
Efectivo y depósitos en bancos	39.5	1.057.392.323	1.408.166.486
Operaciones con liquidación en curso	39.5	521.809.799	376.252.606
Instrumentos para negociación	39.6	1.616.646.913	1.405.780.309
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	91.640.532	55.703.136
Contratos de derivados financieros	39.8	1.247.827.782	939.633.849
Adeudado por bancos	39.9	759.700.003	1.172.918.082
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	39.10	24.881.350.507	24.775.289.600
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	39.11	1.516.063.821	367.985.094
Inversiones en sociedades	39.12	38.041.019	32.588.475
Intangibles	39.13	39.044.811	29.340.792
Propiedades, plantas y equipos	39.14	216.259.419	219.082.089
Impuestos corrientes	39.15	23.031.694	6.792.460
Impuestos diferidos	39.15	267.399.999	281.713.881
Otros activos	39.16	547.975.070	462.184.333
Total activos servicios bancarios		32.824.183.692	31.533.431.192
Total activos		37.982.419.835	36.777.191.532

Pasivos	Nota	31/12/2017	31/12/2016
		M\$	M\$
Negocios no bancarios			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	20	108.299.282	106.918.046
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	206.029.556	168.069.269
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	7	1.385.069	1.542.196
Otras provisiones a corto plazo	22	31.485.869	38.646.449
Pasivos por impuestos corrientes		25.767.179	15.537.636
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	23	14.724.179	15.454.496
Otros pasivos no financieros corrientes	24	43.359.918	63.902.977
Total pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		431.051.052	410.071.069
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9	1.312.645	641.167
Total Pasivos corrientes		432.363.697	410.712.236
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	20	1.105.696.636	1.059.281.185
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		-	1.673.802
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	7	-	8.034
Otras provisiones a largo plazo	22	33.639.034	38.412.764
Pasivo por impuestos diferidos	19	153.116.179	149.959.584
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	23	19.851.486	22.168.993
Otros pasivos no financieros no corrientes	25	69.610.987	61.519.320
Total pasivos no corrientes		1.381.914.322	1.333.023.682
Total pasivos de servicios no bancarios		1.814.278.019	1.743.735.918
Pasivos bancarios			
Depósitos y otras obligaciones a la vista	39.17	8.869.351.742	8.283.930.265
Operaciones con liquidación en curso	39.5	295.712.878	194.982.365
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	39.7	195.391.862	216.817.177
Depósitos y otras captaciones a plazo	39.18	10.063.709.881	10.550.576.329
Contratos de derivados financieros	39.8	1.414.237.086	1.002.087.406
Obligaciones con bancos	39.19	1.195.026.483	1.040.026.289
Instrumentos de deuda emitidos	39.20	6.488.975.414	6.177.926.629
Obligación subordinada con el Banco Central de Chile		133.789.325	204.427.399
Otras obligaciones financieras	39.21	137.162.845	186.199.142
Impuestos corrientes	39.15	3.457.816	134.925
Impuestos diferidos	39.15	-	-
Provisiones	39.22	508.337.923	491.020.645
Otros pasivos	39.23	310.198.093	292.946.321
Total pasivos servicios bancarios		29.615.351.348	28.641.074.892
Total pasivos		31.429.629.367	30.384.810.810
Patrimonio			
Capital emitido	27	1.223.669.810	1.223.669.810
Ganancias acumuladas		1.363.473.367	1.287.450.213
Primas de emisión	27	31.538.354	31.538.354
Otras reservas	27	345.031.599	455.969.622
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		2.963.713.130	2.998.627.999
Participaciones no controladoras		3.589.077.338	3.393.752.723
Total patrimonio		6.552.790.468	6.392.380.722
Total de pasivos y patrimonio		37.982.419.835	36.777.191.532

	Nota	01/01/2017 31/12/2017	01/01/2016 31/12/2016
		M\$	M\$
Estado de resultados			
Negocios no bancarios			
Ingresos de actividades ordinarias	28 a)	2.381.154.111	2.146.958.428
Costo de ventas		<u>(2.025.229.943)</u>	<u>(1.803.433.449)</u>
Ganancia bruta		355.924.168	343.524.979
Otros ingresos por función		17.489.615	19.564.797
Costos de distribución		-	-
Gasto de administración		(323.360.953)	(311.890.670)
Otros gastos por función	28 b)	(10.056.584)	(7.292.018)
Otras ganancias (pérdidas)	28 c)	<u>39.612.420</u>	<u>22.767.087</u>
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		79.608.666	66.674.175
Ingresos financieros		14.737.473	9.520.770
Costos financieros	28 d)	(50.705.022)	(44.323.236)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	12	(17.803.727)	67.373.219
Diferencias de cambio		3.025.660	2.168.815
Resultado por unidades de reajuste		<u>(14.110.425)</u>	<u>(17.386.756)</u>
Ganancia antes de impuestos		14.752.625	84.026.987
Gasto por impuestos a las ganancias	19	<u>(65.162.884)</u>	<u>(29.253.235)</u>
Ganancia procedente de operaciones continuadas		(50.410.259)	54.773.752
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	9	<u>(3.924.796)</u>	<u>14.793.790</u>
Ganancia de negocios no bancarios		(54.335.055)	69.567.542
Servicios bancarios			
Ingresos por intereses y reajustes		1.881.442.221	1.911.628.192
Gastos por intereses y reajustes		<u>(650.830.630)</u>	<u>(689.114.675)</u>
Ingresos netos por intereses y reajustes		1.230.611.591	1.222.513.517
Ingresos por comisiones	39.26	471.701.546	441.044.571
Gastos por comisiones	39.26	<u>(124.028.458)</u>	<u>(119.772.370)</u>
Ingresos netos por comisiones	39.26	347.673.088	321.272.201
Ganancia (pérdida) neta de operaciones financieras	39.27	(8.249.277)	148.885.572
Ganancia (pérdida) de cambio neta	39.28	104.874.720	12.405.600
Otros ingresos operacionales	39.33	35.532.921	30.868.647
Provisión por riesgo de crédito	39.29	<u>(234.982.925)</u>	<u>(309.733.379)</u>
Total ingreso operacional neto		1.475.460.118	1.426.212.158
Remuneraciones y gastos del personal	39.30	(409.552.445)	(418.119.057)
Gastos de administración	39.31	(311.455.303)	(306.341.223)
Depreciaciones y amortizaciones	39.32	(35.250.416)	(33.288.501)
Deterioros	39.32	(166.411)	(273.615)
Otros gastos operacionales	39.34	<u>(33.231.446)</u>	<u>(30.765.093)</u>
Total gastos operacionales		<u>(789.656.021)</u>	<u>(788.787.489)</u>
Resultado operacional		685.804.097	637.424.669
Resultado por inversiones en sociedades	39.12	6.057.093	4.512.870
Intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile		<u>(73.066.743)</u>	<u>(73.448.475)</u>
Resultado antes de impuesto a la renta		618.794.447	568.489.064
Impuesto a la renta	39.15	<u>(115.127.836)</u>	<u>(89.146.655)</u>
Resultado de operaciones continuas		503.666.611	479.342.409
Ganancia servicios bancarios		503.666.611	479.342.409
Ganancia consolidada		449.331.556	548.909.951
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		108.739.810	176.902.259
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		340.591.746	372.007.692
Ganancia Consolidada		449.331.556	548.909.951

Estado del Resultado Integral	01/01/2017	01/01/2016
	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Ganancia	449.331.556	548.909.951
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos		
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	238.142	(6.730.715)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del ejercicio, antes de impuestos	238.142	(6.730.715)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(106.764.172)	(83.164.329)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(106.764.172)	(83.164.329)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	184.346	(144.196)
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	184.346	(144.196)
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	6.443.042	12.057.459
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	6.443.042	12.057.459
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del ejercicio, antes de impuestos	(100.136.784)	(71.251.066)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(99.898.642)	(77.981.781)
Resultado integral total	349.432.914	470.928.170
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	8.841.168	98.920.478
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	340.591.746	372.007.692
Resultado integral total	349.432.914	470.928.170

Estado de flujos de efectivo		01/01/2017	01/01/2016
		31/12/2017	31/12/2016
	Nota	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Servicios no bancarios			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		2.486.786.649	2.477.861.274
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		81.351.663	90.191.928
Otros cobros por actividades de operación		7.751.021	5.081.108
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.259.254.958)	(2.196.291.886)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(147.217.428)	(146.730.383)
Otros pagos por actividades de operación		(97.229.670)	(89.488.093)
Flujos de efectivo netos procedentes de la operación		<u>72.187.277</u>	<u>140.623.948</u>
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(10.797.597)	(23.571.991)
Otras entradas (salidas) de efectivo		221.843	3.012.059
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios no bancarios		<u>61.611.523</u>	<u>120.064.016</u>
Servicios bancarios			
Utilidad consolidada del período		502.486.155	478.883.593
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimientos de efectivo:			
Depreciaciones y amortizaciones		35.416.826	33.562.116
Provisiones por riesgo de crédito		284.461.573	356.575.834
Ajuste a valor de mercado de instrumentos para negociación		1.614.762	(2.393.981)
Utilidad neta por inversión en sociedades con influencia significativa		(5.510.958)	(4.018.784)
Utilidad neta en venta de activos recibidos en pago		(6.211.584)	(5.268.980)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		(623.855)	(182.906)
Castigos de activos recibidos en pago		7.550.213	3.329.101
Otros cargos (abonos) que no significan movimiento de efectivo		37.895.290	15.192.288
Variación neta de intereses, reajustes y comisiones devengadas sobre activos y pasivos		(54.294.009)	(142.278.692)
Cambios en activos y pasivos que afectan al flujo operacional:			
(Aumento) disminución neta en adeudado por bancos		413.571.714	221.395.751
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes		(464.747.910)	(1.037.132.233)
(Aumento) disminución neta de instrumentos para negociación		36.398.338	(348.675.134)
Aumento (disminución) de depósitos y otras obligaciones a la vista		589.216.059	(4.410.645)
Aumento (disminución) de contratos de retrocompra y préstamos de valores		(20.473.599)	21.725.407
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo		(441.172.734)	624.955.718
Aumento (disminución) de obligaciones con bancos		(990.148)	296.819.453
Aumento (disminución) de otras obligaciones financieras		(44.937.877)	17.467.145
Préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)		2.873	35.881
Pago préstamos obtenidos del Banco Central de Chile (largo plazo)		(5.238)	(38.707)
Préstamos obtenidos del exterior a largo plazo		357.616.671	968.682.949
Pago préstamos del exterior a largo plazo		(202.074.990)	(1.754.659.786)
Otros préstamos obtenidos a largo plazo		8.036	17.808.434
Pago de otros préstamos obtenidos a largo plazo		(3.349.149)	(21.359.305)
Provisión para pago de obligación subordinada al Banco Central		73.066.743	73.448.475
Otros		14.577.071	(46.374.758)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación servicios bancarios		<u>1.109.490.273</u>	<u>(236.911.766)</u>
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>1.171.101.796</u>	<u>(116.847.750)</u>

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	01/01/2017	01/01/2016
	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Servicios no bancarios		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	(1.106.584)	141.940.145
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(31.285.957)	(98.180.841)
Flujos de efectivo procedentes de la venta de participaciones no controladoras	85.260.078	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(7.478.532)	(11.590.654)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	1.425.240.072	699.801.057
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(1.479.430.823)	(763.668.951)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	64.780	740.918
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	(185.109.982)	-
Préstamos a entidades relacionadas	(831.554)	(960.964)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	17.073.230	12.667.051
Compras de propiedades, planta y equipo	(96.958.098)	(105.103.039)
Compras de activos intangibles	(4.565.745)	(1.748.180)
Compras de otros activos a largo plazo	-	(45.567)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-	(7.189.272)
Cobros a entidades relacionadas	819.746	1.361.644
Dividendos recibidos	45.375.057	42.603.824
Intereses recibidos	13.283.466	8.448.991
Otras entradas (salidas) de efectivo	(41.425.203)	62.102.981
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios no bancarios	(261.076.049)	(18.820.857)
Servicios bancarios		
(Aumento) disminución neta de instrumentos de inversión disponibles para la venta	(1.139.029.475)	442.486.920
Compras de propiedades, planta y equipo	(23.224.059)	(27.817.677)
Ventas de propiedades, planta y equipo	651.679	219.444
Inversiones en sociedades	-	(1.129.342)
Dividendos recibidos de inversiones en sociedades	1.030.248	666.870
Venta de bienes recibidos en pago o adjudicados	17.949.944	14.513.216
(Aumento) disminución neto de otros activos y pasivos	41.513.535	77.457.229
Otros	(18.778.601)	(11.248.256)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión servicios bancarios	(1.119.886.729)	495.148.404
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.380.962.778)	476.327.547

	01/01/2017	01/01/2016
	31/12/2017	31/12/2016
Nota	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios		
Importes procedentes de la emisión de acciones	79.215.517	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	166.436.130	309.832.440
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	767.001.252	911.470.866
Total importes procedentes de préstamos	<u>933.437.382</u>	<u>1.221.303.306</u>
Préstamos de entidades relacionadas	-	1.379.620
Pagos de préstamos	(912.179.009)	(919.756.305)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.686.666)	(11.141.787)
Dividendos pagados	(108.977.919)	(105.749.880)
Intereses pagados	(41.893.531)	(34.553.952)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(895.851)	(1.222.625)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios no bancarios	<u>(52.980.077)</u>	<u>150.258.377</u>
Servicios bancarios		
Rescate de letras de crédito	(5.818.269)	(8.551.997)
Emisión de bonos	1.399.000.505	1.420.036.996
Pago de bonos	(1.024.758.172)	(1.281.182.486)
Pago obligación subordinada con el Banco Central de Chile	(142.003.347)	(140.614.239)
Dividendos pagados	(104.481.355)	(118.058.206)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación servicios bancarios	<u>121.939.362</u>	<u>(128.369.932)</u>
Total flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>68.959.285</u>	<u>21.888.445</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(140.901.697)	381.368.242
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(63.964.316)	(40.309.408)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(204.866.013)	341.058.834
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	<u>2.557.781.366</u>	<u>2.216.722.532</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	3 c) <u>2.352.915.353</u>	<u>2.557.781.366</u>

	Acciones Ordinarias			Otras reservas								
	Capital emitido	Primas de emisión	Superávit de revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Total Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Ejercicio Actual 01/01/17	1.223.669.810	31.538.354	1.031.342	49.198.381	3.566.078	19.025.419	383.148.402	455.969.622	1.287.450.213	2.998.627.999	3.393.752.723	6.392.380.722
Saldo inicial reexpresado	1.223.669.810	31.538.354	1.031.342	49.198.381	3.566.078	19.025.419	383.148.402	455.969.622	1.287.450.213	2.998.627.999	3.393.752.723	6.392.380.722
Cambios en patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	108.739.810	108.739.810	340.591.746	449.331.556
Otro resultado integral	-	-	-	(106.764.172)	6.443.042	184.346	238.142	(99.898.642)	-	(99.898.642)	-	(99.898.642)
Resultado integral	-	-	-	(106.764.172)	6.443.042	184.346	238.142	(99.898.642)	108.739.810	8.841.168	340.591.746	349.432.914
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(32.621.947)	(32.621.947)	-	(32.621.947)
Incremento (disminución) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	(14.297.477)	(14.297.477)	-	(14.297.477)	14.297.477	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(30.735)	-	-	3.288.831	3.258.096	(94.709)	3.163.387	(159.564.608)	(156.401.221)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	(106.794.907)	6.443.042	184.346	(10.770.504)	(110.938.023)	76.023.154	(34.914.869)	195.324.615	160.409.746
Saldo Final Ejercicio Actual 31/12/17	1.223.669.810	31.538.354	1.031.342	(57.596.526)	10.009.120	19.209.765	372.377.898	345.031.599	1.363.473.367	2.963.713.130	3.589.077.338	6.552.790.468
Saldo Inicial Ejercicio Anterior 01/01/16	1.223.669.810	31.538.354	384.026	194.852.432	(7.988.720)	11.133.687	395.272.106	593.653.531	1.172.945.419	3.021.807.114	3.063.092.457	6.084.899.571
Saldo inicial reexpresado	1.223.669.810	31.538.354	384.026	194.852.432	(7.988.720)	11.133.687	395.272.106	593.653.531	1.172.945.419	3.021.807.114	3.063.092.457	6.084.899.571
Cambios en patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	176.902.259	176.902.259	372.007.692	548.909.951
Otro resultado integral	-	-	-	(83.164.329)	12.057.459	(144.196)	(6.730.715)	(77.981.781)	-	(77.981.781)	-	(77.981.781)
Resultado integral	-	-	-	(83.164.329)	12.057.459	(144.196)	(6.730.715)	(77.981.781)	176.902.259	98.920.478	372.007.692	470.928.170
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(62.732.652)	(62.732.652)	-	(62.732.652)
Incremento (disminución) por cambios en participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	2.605.696	2.605.696	-	2.605.696	(2.605.696)	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	647.316	(62.489.722)	(502.661)	8.035.928	(7.998.685)	(62.307.824)	335.187	(61.972.637)	(38.741.730)	(100.714.367)
Total de cambios en patrimonio	-	-	647.316	(145.654.051)	11.554.798	7.891.732	(12.123.704)	(137.683.909)	114.504.794	(23.179.115)	330.660.266	307.481.151
Saldo Final Ejercicio Anterior 31/12/16	1.223.669.810	31.538.354	1.031.342	49.198.381	3.566.078	19.025.419	383.148.402	455.969.622	1.287.450.213	2.998.627.999	3.393.752.723	6.392.380.722

Nota 1 – Información corporativa**(a) Información de la entidad**

Quiñenco S.A., (en adelante indistintamente “Quiñenco” o “la Sociedad”) es una sociedad anónima abierta, Rut: 91.705.000-7, cuyo domicilio está ubicado en calle Enrique Foster Sur N°20, Las Condes, Santiago. La Sociedad está inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 0597 y sujeta a la fiscalización de la ex Superintendencia de Valores y Seguros “SVS”, actual Comisión para el Mercado Financiero “CMF”¹.

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 29 de marzo de 2018.

(b) Descripción de operaciones y actividades principales

La Sociedad mantiene principalmente inversiones en los sectores industriales y de servicios financieros en diversos sectores de la economía chilena. La Sociedad proporciona los servicios bancarios y financieros a través de la subsidiaria indirecta Banco de Chile (en adelante, “el Banco”); produce y comercializa bebidas, vinos, cervezas y otros bebestibles a través de la asociada indirecta Compañía Cervecerías Unidas S.A. (en adelante “CCU”) inversión registrada bajo el método del valor patrimonial a través de Inversiones y Rentas S.A.; participa en la manufactura de cables a través de la subsidiaria Invexans S.A. (en adelante “Invexans”); participa en la distribución y comercialización de productos y servicios en las áreas de Combustibles y Lubricantes a través de la subsidiaria Enex S.A. (en adelante “Enex”); además participa en el negocio de transporte marítimo de carga, y de servicios portuarios a través de las subsidiarias Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (en adelante CSAV) y Sociedad Matriz SAAM S.A. (en adelante “SM SAAM”). Hasta el 31 de mayo de 2016 participaba en la manufactura de envases flexibles a través de la subsidiaria Tech Pack S.A. (en adelante Tech Pack), fecha en la cual dicha subsidiaria enajenó toda su operación de envases flexibles.

El detalle de las industrias donde la Sociedad opera es el siguiente:

Servicios Financieros: Quiñenco posee una participación directa e indirecta en el Banco de Chile, esta última mediante la propiedad del 50,00% al 31 de diciembre de 2017 y 2016, de las acciones de la subsidiaria LQ Inversiones Financieras S.A. (en adelante “LQIF”). LQIF es una sociedad formada por Quiñenco en el año 2000 cuyo propósito es canalizar las inversiones en el sector financiero. Desde 2001, su principal inversión es la participación controladora en Banco de Chile, una de las instituciones financieras de mayor envergadura en el país. Banco de Chile cotiza en Chile y en la bolsa de Estados Unidos de Norte América (NYSE).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, LQIF es propietaria en forma directa de un 26,88% y 26,32% respectivamente de la propiedad de Banco de Chile. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, LQIF es propietaria de un 58,24% de la sociedad holding Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. (en adelante “SM Chile”), sociedad dueña del Banco en un 12,21% (12,43% al 31 de diciembre de 2016) directo y de un 28,75% (29,29% al 31 de diciembre de 2016) indirecto a través de su subsidiaria Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. (en adelante “SAOS”). Con todo, LQIF mantiene una participación, directa e indirecta, en el Banco que en su conjunto alcanza a un 51,20% y 51,06% al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

LQIF es propietaria de los derechos a dividendos del Banco en un 33,88% y 33,41% al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, respectivamente.

Bebidas y Alimentos: La Sociedad posee una participación indirecta en CCU mediante la propiedad de un 50% de Inversiones y Rentas S.A. (en adelante “IRSA”). IRSA es una inversión en un negocio conjunto (joint venture) con el grupo cervecero holandés Heineken Americas B.V. (“Heineken”). Como resultado de ello, Heineken es propietaria del 50% de IRSA y, por lo tanto, socio de Quiñenco, siendo controladores en forma conjunta del 60,00% de la propiedad de CCU, al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

¹ Con fecha 23 de febrero de 2017 fue dictada la Ley que crea la Comisión para el Mercado Financiero, que tiene entrada en vigencia diferida respecto de sus distintas disposiciones y en virtud de la cual, a partir del 14 de diciembre de 2017, corresponde a ese Servicio la fiscalización de las entidades de los mercados de valores y de seguros. La Superintendencia de Valores y Seguros quedó suprimida a partir del día 15 de enero de 2018.

Nota 1 – Información corporativa (continuación)**(b) Descripción de operaciones y actividades principales (continuación)**

Manufacturero: La Sociedad posee una participación indirecta en la sociedad francesa Nexans mediante la propiedad de un 98,68% en Invexans al 31 de diciembre de 2017 y de 98,65% al 31 de diciembre de 2016, respectivamente. Adicionalmente, Quiñenco posee una participación indirecta menor en Nexans a través de su subsidiaria Tech Pack. Nexans es un actor mundial en la industria del cable que ofrece una extensa gama de cables y sistemas de cableado, con presencia industrial en 34 países y actividades comerciales por todo el mundo. Nexans cotiza en la bolsa NYSE Euronext de Paris.

Quiñenco posee además al 31 de diciembre de 2017 y 2016 una participación de 100% en Tech Pack, sociedad matriz de Alusa S.A. hasta mayo de 2016. Con fecha 31 de mayo de 2016 se materializó el Contrato de Compraventa de acciones convenido el 18 de abril del mismo año, mediante la suscripción de traspasos de acciones en virtud del cual Tech Pack S.A. vendió la totalidad de sus acciones en las sociedades Alusa S.A. e Inversiones Alusa S.A., a la sociedad Amcor Holding SpA.. De esta manera Tech Pack S.A. dejó de tener participación directa e indirecta en el negocio de producción y comercialización de envases flexibles, en Chile y el extranjero.

Combustibles y Lubricantes: Quiñenco posee una participación indirecta del 100% en la subsidiaria Enex, cuya actividad principal es la distribución y comercialización de productos y servicios en las áreas de Combustibles y Lubricantes para automotores, industria, aviación y sector marítimo, asfaltos (bitumen) y químicos. La sociedad comercializa sus productos a través de la marca Shell.

Transportes: Quiñenco posee una participación en la subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores S.A. de 56,17% al 31 de diciembre de 2017 y 55,97% al 31 de diciembre de 2016, sociedad que participa principalmente en el negocio del transporte marítimo de carga, siendo su activo más relevante una participación de 25,46% en la naviera Hapag-Lloyd A.G..

Servicios Portuarios: Quiñenco adquirió participaciones adicionales en la subsidiaria SM SAAM durante 2016, con lo cual adquirió el control sobre esta entidad. Quiñenco posee una participación de 52,20% al 31 de diciembre de 2017 y 2016. La subsidiaria SM SAAM S.A. desarrolla su negocio a través de SAAM S.A. y subsidiarias, prestando servicios de remolcadores, terminales portuarios y logística.

(c) Empleados

El siguiente cuadro muestra el número de empleados de Quiñenco y sus subsidiarias:

Número de empleados	31-12-2017	31-12-2016
Quiñenco	71	69
LQIF y subsidiarias	14.028	14.615
SM SAAM	4.478	3.403
Enex y subsidiarias	3.190	3.043
Tech Pack y subsidiarias	8	9
CSAV	63	147
Invexans	4	6
Otras subsidiarias	74	64
Total empleados	21.916	21.356

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados**(a) Período cubierto**

Los presentes Estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estados de situación financiera consolidada: Al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estados de resultados integrales consolidados: por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estados de flujos de efectivo consolidado y cambios en el patrimonio neto: por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

(b) Bases de preparación

La información contenida en estos Estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad para los ejercicios 2017 y 2016 las instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Comisión para el Mercado Financiero (“CMF”) que consideran la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”) emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”), con las siguientes excepciones, según lo establece la Superintendencia de Valores y Seguros y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras para la preparación de los estados financieros de la sociedad.

El Banco de Chile y SM-Chile, subsidiarias² de LQ Inversiones Financieras S.A., son reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (“SBIF”). La Ley General de Bancos en su Artículo 15, faculta a la SBIF para impartir normas contables de aplicación general a las entidades sujetas a su fiscalización. Por su parte, la Ley sobre sociedades anónimas, exige seguir los principios de contabilidad de aceptación general.

De acuerdo a las disposiciones legales mencionadas, los bancos deben utilizar los criterios dispuestos por la Superintendencia en el Compendio de Normas Contables (“Compendio”) y en todo aquello que no sea tratado por ella, si no se contraponen con sus instrucciones, deben ceñirse a los criterios contables de general aceptación, que corresponden a las normas técnicas emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G., coincidentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS” por su sigla en inglés) acordadas por el International Accounting Standards Board (IASB). En caso de existir discrepancias entre esos principios contables de general aceptación y los criterios contables emitidos por la SBIF primarán estos últimos.

Es por esta razón que las mencionadas subsidiarias bancarias han acogido en forma parcial las IFRS mediante la aplicación del Compendio de Normas Contables (“Compendio de Normas”) emitido por la SBIF generando las siguientes desviaciones:

- Provisiones por riesgo de crédito: El Banco actualmente, considera en su modelo de provisiones tanto pérdidas estimadas como pérdidas incurridas, de acuerdo a lo establecido por la SBIF. En este sentido, el modelo establecido por la SBIF difiere de IFRS, dado que IFRS sólo considera pérdidas incurridas, por lo cual podrían generarse posibles ajustes por este concepto. Asimismo, de acuerdo a las normas de la SBIF se permite el registro de provisiones adicionales.
- Créditos Deteriorados: El tratamiento actual de la SBIF establece que se debe dejar de reconocer ingresos por intereses sobre base devengada en resultados para los créditos deteriorados. Bajo IFRS, el activo financiero no se castiga, se provisiona por concepto de deterioro, y se genera intereses basados en la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de caja, por lo cual no considera el concepto de suspensión de reconocimiento de ingresos.
- Bienes Recibidos en Pago (“BRP”): El tratamiento actual considera el menor valor entre su valor inicial más sus adiciones si hubieren, y el valor realizable neto. Los bienes que no han sido enajenados dentro del plazo de un año, se castigan gradualmente en un plazo adicional establecido por la SBIF. Bajo IFRS no se considera el castigo de los bienes, mientras tengan un valor económico.
- Combinaciones de negocios - Goodwill: De acuerdo a lo establecido por la SBIF, para los activos que se originaron hasta el 31 de diciembre de 2008 por concepto de goodwill, se mantendrá el criterio original de valorización que se utilizó en el año 2008, es decir, se amortizará hasta su extinción. Del mismo modo, no se reingresarán al activo aquellos goodwill que ya fueron extinguidos.

Los criterios contable aplicados por las filiales bancarias en la preparación de sus estados financieros se describen en Nota 2 ee) y siguientes.

² Para efectos de las IFRS, subsidiaria es cualquier sociedad en la cual la sociedad matriz tiene la capacidad e intención de ejercer control, el cual generalmente se obtiene cuando se posee más del 50% del capital con derecho a voto, o del capital, o poder elegir o designar a la mayoría de sus directores o administradores, por lo tanto, es equivalente al concepto de filial establecido en el artículo 86° de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(b) Bases de preparación (continuación)**

La sociedad se ha acogido a lo descrito en el Oficio Circular N° 506 emitido con fecha 13 de febrero de 2009 por la Comisión para el Mercado Financiero, que permite a las sociedades con inversiones en entidades bancarias, efectuar el registro y valorización de estas entidades en base a los estados financieros preparados de acuerdo a normas establecidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, sin ser objetos de ajustes de conversión a IFRS. En Nota 2 ee) y siguientes se revelan los criterios contables aplicados en la preparación de los estados financieros de las entidades bancarias.

Además, se han considerado las disposiciones específicas sobre sociedades anónimas contenidas en la Ley 18.046 y su reglamento.

Para efectos comparativos, la Sociedad y sus subsidiarias han efectuado reclasificaciones menores a los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2016, que no afectan de forma significativa la interpretación de los mismos.

(c) Normas IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS

Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, que han sido emitidas, se detallan a continuación. A la fecha de estos estados financieros consolidados, estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no las ha aplicado en forma anticipada.

Sin perjuicio de lo anteriormente expuesto, la Compañía ha evaluado las normas que tienen vigencia a contar del 1 de enero de 2018, concluyendo que su aplicación no afectará significativamente los estados financieros consolidados.

En relación a IFRS 9 y su aplicación a los Activos Bancarios, cabe señalar que hasta la fecha, esta normativa no ha sido aprobada por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Con respecto a las normas, mejoras y modificaciones a IFRS que tienen vigencia a contar del 1 de enero de 2019, la Compañía aún se encuentra evaluando los impactos que podría generar su aplicación.

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2018
IFRIC 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de Enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos	1 de Enero de 2019
IFRIC 23	Tratamiento de posiciones fiscales inciertas	1 de Enero de 2019
IFRS 17	Contratos de seguro	1 de Enero de 2021

Mejoras y/o Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 1	Adopción IFRS por primera vez	1 de Enero de 2018
IFRS 2	Pagos basados en acciones	1 de Enero de 2018
IFRS 4	Contratos de seguros	1 de Enero de 2018
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2018
IAS 40	Propiedades de Inversión	1 de Enero de 2018
IFRS 3	Combinaciones de negocios	1 de enero de 2019
IFRS 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2019
IFRS 11	Acuerdo conjuntos	1 de enero de 2019
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2019
IAS 23	Costo sobre préstamos	1 de enero de 2019
IAS 28	Inversiones en asociadas	1 de enero de 2019
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	Por determinar

(d) Bases de consolidación

Los presentes Estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus subsidiarias. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades subsidiarias han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios que se presenta en el estado de situación financiera consolidado y en el estado de resultados integrales consolidado, en la cuenta Participaciones no controladoras.

Las subsidiarias cuyos estados financieros han sido incluidos en la consolidación son las siguientes:

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

RUT	Nombre de la Subsidiaria	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación			31/12/2016
				31/12/2017			Total
				Directo	Indirecto	Total	Total
76.077.048-5	Inversiones Caboto S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.136.898-2	Inversiones Río Argenta S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
76.284.393-5	Cabletron S.A.	Chile	CLP	99,9800	0,0200	100,0000	100,0000
77.253.300-4	Inversiones Río Bravo S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	81,4038	18,5962	100,0000	100,0000
87.011.000-6	Inv. O'Higgins Punta Arenas S.A.	Chile	CLP	75,5579	0,0000	75,5579	75,5579
91.000.000-4	Industria Nacional de Alimentos S.A.	Chile	CLP	71,9561	27,9705	99,9266	99,9267
91.527.000-K	Empresa El Peñón S.A. y Subsidiaria	Chile	CLP	98,0913	0,0000	98,0913	98,0693
95.987.000-4	Inversiones Río Grande S.p.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	99,9898	0,0102	100,0000	100,0000
96.611.550-5	Unitron S.A.	Chile	CLP	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
96.657.700-2	Inversiones Ranquil S.A.	Chile	CLP	99,9975	0,0007	99,9982	99,9982
96.929.880-5	LQ Inversiones Financieras S.A. y Subsidiarias	Chile	CLP	47,3520	2,6480	50,0000	50,0000
76.275.453-3	Tech Pack S.A. y Subsidiarias (ex Madeco)	Chile	USD	80,7922	19,2078	100,0000	100,0000
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A. y subsidiarias	Chile	USD	20,4150	35,7599	56,1749	55,9714
76.196.715-5	Sociedad Matriz SAAM S.A. y subsidiarias	Chile	USD	15,6396	36,5592	52,1988	52,1988
91.021.000-9	Invexans S.A. y Subsidiarias	Chile	USD	75,4082	23,2719	98,6801	98,6481
59.068.040-0	Hidroindustriales Overseas	Islas Caimán	USD	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
93.802.000-0	Hidrosur S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.572.580-6	Inversiones y Bosques S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
93.493.000-2	Hoteles Carrera S.A.	Chile	CLP	0,0000	99,1801	99,1801	99,1801
96.635.350-3	Inmob. e Inv. Hidroindustriales S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.847.140-6	Inmobiliaria Norte Verde S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
99.568.590-6	Inversiones Río Azul S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.912.450-5	Inversiones Vita S.A.	Chile	CLP	0,0000	66,3000	66,3000	66,3000
99.500.950-1	Inversiones Vita Bis S.A.	Chile	CLP	0,0000	0,0000	0,0000	66,3000
96.917.990-3	Banchile Seguros de Vida S.A.	Chile	CLP	0,0000	99,9000	99,9000	99,9000
76.620.816-9	Segchile Seguros Generales S.A.	Chile	CLP	0,0000	99,9000	99,9000	0,0000
92.011.000-2	Empresa Nacional de Energía ENEX S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
89.467.400-8	Dicomac Ltda.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
94.625.000-7	Inversiones Enex S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.376.573-3	Empresa de Soluciones Mineras ESM SpA.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.999.360-0	Inversiones LQ-SM Limitada	Chile	CLP	0,0000	99,9900	99,9900	99,9900
96.805.890-8	SM-Chile S.A.	Chile	CLP	0,0000	58,2400	58,2400	58,2400
96.803.910-5	Soc. Administradora de la Obligación Subordinada SAOS	Chile	CLP	0,0000	58,9200	58,9200	58,9200
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	0,0000	51,2000	51,2000	51,0600
96.767.630-6	Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.543.250-7	Banchile Asesoría Financiera S.A.	Chile	CLP	0,0000	99,9600	99,9600	99,9600
77.191.070-K	Banchile Corredores de Seguros Ltda.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.932.010-K	Banchile Securitizadora S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.645.790-2	Socofin S.A.	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Madeco Brasil Ltda.	Brasil	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
91.524.000-3	Inmobiliaria Techpack S.A.	Chile	USD	0,0000	99,9700	99,9700	99,9700
94.262.000-4	Soinmad S.A. y subsidiarias	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.009.053-0	Madeco Mills S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.619.180-5	Logística Techpack S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Inmobiliaria Eliseo S.A.	Perú	USD	0,0000	00,0000	00,0000	50,0000
0-E	Efren Soluciones S.A.	Perú	USD	0,0000	00,0000	00,0000	50,0000

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

RUT	Nombre de la Subsidiaria	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación			
				31/12/2017			31/12/2016
				Directo	Indirecto	Total	Total
0-E	Inversiones Inmobiliaria Flexa S.A.S	Colombia	USD	0,0000	50,0000	50,0000	50,0000
0-E	Decker Industrial S.A.	Argentina	USD	0,0000	99,7200	99,7200	99,7200
0-E	H.B. San Luis S.A.	Argentina	USD	0,0000	99,7200	99,7200	99,7200
0-E	Metacab S.A.	Argentina	USD	0,0000	99,7200	99,7200	99,7200
0-E	Norgistics (China) Ltd.	China	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.838.050-7	Compañía Naviera Río Blanco S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	CSAV Germany Container Holding GmbH	Alemania	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Corvina Shipping Co. S.A. y subsidiarias	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Tollo Shipping Co. S.A. y subsidiarias	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Navibras Comercial Marítima e Afretamentos Ltda.	Brasil	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.028.729-6	Norgistics Holding S.A. y subsidiarias	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.028.758-k	Norgistics Chile S.A.	Chile	USD	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
0-E	Norgistics México S.A. de C.V.	México	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Norgistics Lojistik Hizmetleri A.S.	Turquía	USD	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
0-E	Norgistics (China) Ltd. (Hong Kong)	China	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Norgistics Perú S.A.C.	Perú	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Norgistics Brasil Transportes Ltda.	Brasil	USD	0,0000	00,0000	00,0000	100,0000
92.048.000-4	SAAM S.A. y subsidiarias	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	99,9995
76.729.932-k	SAAM Logistics S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	-
76.757.003-1	SAAM Ports S.A. y subsidiarias	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	-
96.973.180-0	SAAM Internacional S.A.	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.002.201-2	SAAM Puertos S.A. y subsidiarias	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.708.840-K	Inmobiliaria San Marco Ltda. y subsidiaria	Chile	CLP	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
76.479.537-7	SAAM Inversiones SpA	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
96.720.220-7	Inversiones San Marco Ltda. y subsidiarias	Chile	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	SAAM Remolques S.A. de C.V. y subsidiarias	México	USD	0,0000	51,0000	51,0000	51,0000
0-E	Concesionaria SAAM Costa Rica S.A.	Costa Rica	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Ecuaestibas S.A.	Ecuador	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	SAAM Remolcadores Colombia S.A.S	Colombia	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Inversiones Habsburgo S.A.	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Inversiones Alaria S.A.	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	Saam Remolcadores Panamá S.A.	Panamá	USD	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(d) Bases de consolidación (continuación)**

Las subsidiarias Invexans, Tech Pack, LQIF, CSAV y Sociedad Matriz SAAM, se encuentran inscritas en el registro de valores bajo los números 251, 1108, 730, 76 y 1091, respectivamente y se encuentran sujetas a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero.

La sociedad controla una subsidiaria sí y solo sí, la sociedad tiene:

- Poder sobre la subsidiaria (derechos existentes que le dan la facultad de dirigir las actividades relevantes de la subsidiaria).
- Exposición o derechos a los rendimientos variables derivados de su involucramiento en la subsidiaria.
- Puede influir en dichos rendimientos mediante el ejercicio de su poder sobre la subsidiaria.

Las subsidiarias Banchile Vida y SegChile Seguros Generales, incluidas en los Estados financieros consolidados de Quiñenco, se encuentran sujetas a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero, y se incluyen en la consolidación de la sociedad Inversiones Río Bravo S.A..

La subsidiaria LQIF está incluida en los Estados financieros consolidados, en consideración a que Quiñenco tiene el control de la subsidiaria al mantener la mayoría de los miembros del Directorio, situación que a juicio de la administración no debiera cambiar en el corto plazo. Las subsidiarias Banco de Chile y SM-Chile son incluidas en los Estados financieros consolidados de LQIF y se encuentran sujetas a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

La subsidiaria Enex S.A., está incluida en los estados financieros consolidados de Inversiones Río Argenta S.A. y subsidiaria.

Durante los años 2017 y 2016, Quiñenco ha efectuado sucesivas compras de acciones de Invexans, permitiéndole alcanzar una mayor participación en la subsidiaria ascendente a 98,68%.

Durante el año 2016, Quiñenco lanzó una OPA sobre del capital accionario de Tech Pack permitiéndole pasar a ser titular directo e indirecto del 98,98% del capital accionario. En diciembre de 2016, Quiñenco alcanzó el 100% de la propiedad de Tech Pack.

La subsidiaria SM SAAM ha sido incluida en los estados financieros consolidados a partir de marzo de 2016, dado que Quiñenco obtuvo el control durante el primer trimestre de ese año.

(e) Uso de estimaciones

En la preparación de los presentes Estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la administración de Quiñenco y de las respectivas subsidiarias, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La valorización de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil y el valor residual de las propiedades, planta y equipo y activos intangibles distintos de la Plusvalía.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular estimaciones de incobrabilidad de deudores por ventas y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- La determinación del valor razonable de los activos no financieros para efectos de la evaluación de los indicadores de deterioro.
- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Sociedad para generar beneficios imponibles a lo largo del ejercicio en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el ejercicio de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes. La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y monto de la realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas por la Sociedad, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos tributarios.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(e) Uso de estimaciones (continuación)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes Estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes Estados financieros consolidados futuros.

(f) Presentación de estados financieros consolidados

Estado de Situación Financiera

La Sociedad y sus subsidiarias han determinado un formato de presentación mixto de su estado de situación financiera consolidado de acuerdo a lo siguiente:

- (f1) Quiñenco, sus subsidiarias no bancarias y principales asociadas, operan en los negocios de bebidas y alimentos, manufacturero, combustibles y lubricantes, transportes, y servicios portuarios, en los cuales hay un ciclo de operación similar entre ellos, en consecuencia, han optado por un formato de presentación en base a valor corriente (clasificado).
- (f2) Las subsidiarias bancarias no tienen un ciclo de operación claramente definido y por estar normados por la SBIF han optado por un formato por liquidez.

De acuerdo a lo anterior, se presentan por separado los activos y pasivos de la actividad no bancaria y bancaria.

Estados de Resultados Integrales

Quiñenco y sus subsidiarias presentan sus estados de resultados consolidados clasificados por función. No obstante lo anterior, y en consideración a que los negocios del sector industrial presentan diferencias en la clasificación de sus operaciones con el negocio del sector bancario, la Sociedad ha optado por presentar agrupados los negocios del sector industrial y en forma separada las entidades bancarias.

Estados de Flujos de Efectivo

La SBIF exige a las instituciones bancarias la preparación del estado de flujo de efectivo bajo el método indirecto. En consideración a lo anterior, Quiñenco ha optado por presentar su estado de flujo de efectivo consolidado mediante una presentación mixta, método directo para el sector industrial y método indirecto para el sector bancario.

(g) Moneda funcional y conversión de moneda extranjera

Los presentes Estados financieros consolidados son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Cada subsidiaria determina su propia moneda funcional y las partidas son medidas usando esa moneda funcional las cuales son incluidas en los Estados financieros consolidados.

La moneda funcional de las operaciones de CCU (asociada), Banco de Chile y Enx es el peso chileno.

La moneda funcional de las operaciones de las subsidiarias Invexans, Tech Pack, CSAV y SM SAAM es el dólar estadounidense. A la fecha de reporte, los activos y pasivos de estas subsidiarias son traducidos a la moneda de presentación de Quiñenco (pesos chilenos) al tipo de cambio a la fecha del estado de situación financiera consolidado, sin embargo, los estados de resultados integrales y de flujos de efectivo son traducidos al tipo de cambio promedio de cada mes, a menos que este promedio no sea una aproximación razonable para una transacción relevante específica. Las diferencias de tipo de cambio que surgen de la traducción son llevadas directamente a un componente separado del patrimonio en el rubro Otras reservas. Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del estado de situación financiera consolidado. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a resultados integrales.

Las diferencias netas en moneda extranjera que provengan de operaciones de inversión o de cobertura de una entidad en el exterior son controladas directamente en cuentas de patrimonio hasta el momento de la enajenación de la inversión momento en el cual son registrados con cargo o abono a resultados integrales. Los resultados por impuestos y créditos atribuibles a estas operaciones son registrados con cargo o abono a patrimonio hasta el momento de la enajenación de la inversión.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(g) Moneda funcional y conversión de moneda extranjera (continuación)**

Cualquier plusvalía comprada y ajuste a valor razonable de los valores libros de activos y pasivos que surgen de la adquisición de una operación extranjera son tratados como activos y pasivos de la operación extranjera y son traducidos a pesos chilenos a la fecha de cierre de los estados financieros. Las partidas no monetarias que son medidas en términos de costo histórico en moneda extranjera son traducidas usando los tipos de cambio a la fecha cuando se determinó el valor razonable.

Los activos y pasivos presentados en Unidades de Fomento (UF, unidad monetaria chilena indexada al índice de inflación) son valorizados al valor de cierre de la moneda a la fecha del estado de situación financiera consolidado, publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas.

El tipo de cambio para el Dólar Estadounidense y la Unidad de Fomento respecto del peso chileno al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	31-dic-17	31-dic-16
Dólar Estadounidense (USD)	614,75	669,47
Unidad de Fomento (UF)	26.798,14	26.347,98

(h) Inventarios

Las sociedades subsidiarias valorizan los inventarios por el menor valor entre el costo y el valor neto de realización. El precio de costo (básicamente costo promedio ponderado, FIFO para CSAV) incluye los costos de materiales directos y, en su caso, los costos de mano de obra, los costos indirectos incurridos para transformar las materias primas en productos terminados y los gastos generales incurridos al trasladar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales.

El valor neto de realización representa la estimación del precio de venta menos todos los costos estimados de terminación y los costos que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

Los descuentos comerciales, rebajas obtenidas y otras partidas similares son deducidos en la determinación del precio de adquisición.

Los repuestos son valorados al costo histórico de adquisición y reconocidos en resultados mediante el método FIFO. Los repuestos de baja rotación, principalmente aquellos que son utilizados en la reparación y mantención de los principales activos, remolcadores y grúas, constituyen inventarios estratégicos, y dada su demanda impredecible, se clasifican en el rubro Inventario no corriente.

Las sociedades subsidiarias realizan una evaluación del valor neto de realización de los inventarios al final de cada ejercicio, registrando una estimación con cargo a resultados integrales cuando éstas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que previamente causaron la rebaja hayan dejado de existir, o cuando exista clara evidencia de aumento en el valor neto de realización debido a un cambio en las circunstancias económicas o precios de las materias primas principales, se procede a modificar la estimación previamente efectuada.

(i) Propiedades, planta y equipo**(i1) Costo**

Los elementos de Propiedades, planta y equipo se valorizan inicialmente a su costo, que comprende su precio de compra, los derechos de importación y cualquier costo directamente atribuible para poner al activo en condiciones de operación para su uso destinado.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(i) Propiedades, planta y equipo (continuación)

(i1) Costo (continuación)

Los elementos de las propiedades, planta y equipo que son construidas (Obras en curso), durante el ejercicio de construcción pueden incluir los siguientes conceptos devengados:

- (i) Los gastos financieros relativos al financiamiento externo que sean directamente atribuibles a la adquisición o producción, ya sea de carácter específico como genérico.
En relación con el financiamiento genérico, los gastos financieros activados se obtienen al aplicar una tasa de capitalización, que se determinará con el promedio ponderado de todos los costos por intereses de la entidad entre los préstamos que han estado vigentes durante el ejercicio.
- (ii) Los gastos de personal y otros de naturaleza operativa utilizados efectivamente en la construcción de las propiedades, planta y equipo.

Posteriormente al registro inicial, los elementos de propiedades, planta y equipo son rebajados por la depreciación acumulada y cualquier pérdida de valor acumulada.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento son registrados como un cargo a resultados integrales en el momento en que son incurridos.

Asimismo, en este rubro se incluyen las inversiones efectuadas en activos adquiridos bajo la modalidad de contratos de arrendamiento con opción de compra que reúnen las características de leasing financiero. Estos bienes no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad y sus subsidiarias y pasarán a serlo cuando se ejerza la opción de compra.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo o abono a resultados integrales del ejercicio.

(i2) Depreciación

Las depreciaciones son calculadas bajo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición corregido por el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de cada uno de los elementos, según el siguiente detalle:

Grupo de activos	<u>Años de Vida Útil Estimada</u>
Construcciones e infraestructura	20 a 100
Instalaciones	5 a 33
Maquinarias y equipos	5 a 40
Buques	16 a 25
Naves, remolcadores, barcasas y lanchas	10 a 30
Equipos de transporte	3 a 10
Motores y equipos	7
Otras propiedades, planta y equipo	2 a 10
Infraestructura de terminales portuarios	Período de concesión
Instalaciones y mejoras en propiedad arrendada	Período de arrendamiento

Los terrenos son registrados de forma independiente de los edificios o instalaciones y se entiende que tienen una vida útil infinita, por lo tanto, no son objeto de depreciación.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo en construcción comienza cuando los bienes están en condiciones de ser utilizados.

La Infraestructura de terminales portuarios, incluye activos no controlables por la entidad que otorga la concesión, las vidas útiles de estos activos pueden exceder el período de concesión cuando el activo sea trasladable a otras operaciones.

La estimación de vidas útiles es revisada anualmente y cualquier cambio en la estimación es reconocida en forma prospectiva.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(j) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento vigentes que transfieran sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos arrendados, se clasifican y valorizan como arrendamientos financieros y en caso contrario se registran como un arrendamiento operativo.

Al inicio del plazo del arrendamiento financiero, se reconoce un activo por el menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del contrato de arrendamiento. Las cuotas se componen del gasto financiero y la amortización del capital. Las cuotas de arrendamiento operativo, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

Los pasivos por arrendamiento financiero son presentados en el rubro pasivos financieros que devengan intereses corrientes y no corrientes. La Compañía y sus subsidiarias no mantienen arrendamientos implícitos en contratos que requieran ser separados.

(k) Propiedades de inversión

Se reconoce como propiedades de inversión los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que son mantenidas para explotarlos en régimen de arriendo o bien para obtener una ganancia en su venta como consecuencia de los aumentos que se produzcan en el futuro de los respectivos precios de mercado. Estos activos no son utilizados en las actividades del giro y no están destinados para uso propio.

Inicialmente son valorizados a su costo de adquisición, que incluye el precio de adquisición o costo de producción más los gastos incurridos que sean asignables directamente. Posteriormente, se valorizan a su costo de adquisición menos la depreciación acumulada y las eventuales provisiones acumuladas por deterioro de su valor.

(l) Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta

Son clasificados como disponibles para la venta y operaciones discontinuadas los activos no corrientes cuyo valor libro se recupera a través de una operación de venta y no a través de su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La venta previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación.

Estos activos son valorizados por el menor valor entre su valor libro y el valor razonable menos el costo asociado a la venta.

(m) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Sociedad y sus subsidiarias y puedan ser confiablemente medidos. Los ingresos son medidos al valor razonable del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta o derechos. Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos:

(m1) Venta de bienes

Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, generalmente al despachar los bienes.

(m2) Ingresos por prestación de servicios

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha del estado de situación financiera consolidado, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(m) Reconocimiento de Ingresos (continuación)****(m3) Ingresos por intereses**

Los ingresos por intereses (excepto de los activos financieros mantenidos para “trading”) son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

(m4) Dividendos

Los ingresos por dividendos son reconocidos cuando el derecho de la Sociedad y sus subsidiarias de recibir el pago queda establecido.

(n) Inversiones en Subsidiarias (Combinación de negocios)

Las combinaciones de negocios son registradas usando el método de la compra. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido a su valor razonable.

Las combinaciones de negocios adquiridas con anterioridad a marzo de 2001 son registradas a su valor proporcional considerando los valores libros de cada subsidiaria.

(o) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

La Sociedad y sus subsidiarias valorizan sus inversiones en asociadas³ usando el método de la participación (valor patrimonial VP). Una asociada es una entidad en la cual la Sociedad tiene una influencia significativa.

Bajo este método, la inversión es registrada en el estado de situación financiera al costo más cambios posteriores a la adquisición en forma proporcional al patrimonio neto de la asociada utilizando para ello el porcentaje de participación en la propiedad de la asociada. La plusvalía comprada en asociadas es incluida en el valor libro de la inversión y no es amortizada. El cargo o abono a resultados integrales refleja la proporción en los resultados de la asociada.

Las variaciones patrimoniales de las asociadas son reconocidas proporcionalmente con cargo o abono a Otras reservas y clasificadas de acuerdo a su origen y, si corresponde, son revelados en el Estado de cambios del patrimonio.

Las fechas de reporte y las políticas contables de la asociada y de la Sociedad son similares para transacciones equivalentes y eventos bajo circunstancias similares.

Los resultados en asociadas se reconocen sobre base devengada de acuerdo al porcentaje de participación sobre el resultado generado por la asociada. En caso de que la asociada presente patrimonio negativo se reconocerá un pasivo en la medida que exista la intención de seguir financiando a la compañía asociada. Los dividendos recibidos de asociadas se reconocen como una disminución en la inversión, sin afectar resultados.

En la eventualidad que se pierda la influencia significativa o la inversión se venda o quede disponible para la venta, se discontinúa el método del valor patrimonial suspendiendo el reconocimiento de resultados proporcionales.

Las inversiones en asociadas adquiridas con anterioridad al 31 de diciembre de 2007 (antes de IFRS 1) han sido valorizadas a su valor patrimonial calculado sobre los valores libro de la asociada.

³ Para efectos de las IFRS, asociada corresponde a cualquier inversión en una entidad en la cual el inversor posee más del 20% del capital con derecho a voto o del capital o bien posee influencia significativa en la entidad, por lo tanto, es equivalente al concepto de coligada definido en el artículo 87° de la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(p) Inversiones en negocios conjuntos (joint venture)**

Los negocios conjuntos son acuerdos contractuales mediante el cual dos o más partes (socios o accionistas) realizan una actividad económica que está sujeta a un control conjunto. Existe control conjunto cuando las decisiones relacionadas con actividades operativas y financieras requieren del acuerdo unánime de las partes. Una entidad controlada conjuntamente involucra el establecimiento de una sociedad u otra entidad en la cual el grupo de accionistas mantienen una participación de acuerdo a su propiedad.

Los resultados, activos y pasivos de la entidad controlada en forma conjunta (en adelante “el negocio conjunto”) son incorporados en los Estados financieros consolidados usando el método del valor patrimonial dando un tratamiento idéntico a la inversión en asociadas.

Las inversiones de negocios conjuntos adquiridos con anterioridad al 31 de diciembre de 2007 han sido valorizados a su valor patrimonial calculado sobre los valores libros del negocio conjunto.

(q) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior

La administración determina la clasificación de sus Activos financieros en su reconocimiento inicial. Los activos financieros dentro del alcance del IAS 39 son clasificados como activos financieros para negociar (valor justo a través de resultados), préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento o activos financieros disponibles para la venta, según corresponda. La Sociedad y sus subsidiarias han definido y valorizado sus activos financieros de la siguiente forma:

(q1) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Son valorizadas al costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables y de vencimiento fijo, cuya intención y capacidad es mantenerlos hasta su vencimiento. Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes. Estas inversiones en su reconocimiento inicial no son designadas como activos financieros a valor justo a través de resultados, ni como disponibles para la venta y no cumplen con la definición de préstamos y cuentas por cobrar.

(q2) Préstamos y cuentas por cobrar

Son valorizadas al costo amortizado. Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Surgen de operaciones de préstamo de dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta a cobrar y, además, no están dentro de las siguientes categorías:

- Aquellas en las cuales se tiene la intención de vender inmediatamente en un futuro próximo y que son mantenidas para su comercialización.
- Aquellas designadas en su reconocimiento inicial como disponibles para la venta.
- Aquellas mediante las cuales el tenedor no pueda recuperar sustancialmente toda su inversión inicial por otras razones distintas al deterioro del crédito y, por lo tanto, deben ser clasificadas como disponibles para la venta.

Después de su reconocimiento inicial, estos instrumentos financieros son medidos a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos su deterioro de crédito. La amortización de la tasa de interés efectiva es incluida en los ingresos financieros del Estado de Resultados Integrales Consolidado. A su vez, las pérdidas por deterioro son reconocidas en el Estado de Resultados Integrales Consolidado en los costos financieros.

Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(q) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior (continuación)****(q3) Activos financieros a valor justo a través de resultados**

Bajo esta categoría se clasifican todos aquellos activos financieros mantenidos para negociación con el propósito de ser vendidos o recomprados en el corto plazo.

Son valorizados a su valor justo con cargo o abono a resultados integrales. Son clasificados ya sea como mantenidos para su comercialización o designados en su reconocimiento inicial como activos financieros a valor justo a través de resultados integrales.

Estos instrumentos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuya realización es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

Esta categoría incluye también instrumentos financieros derivados, los cuales la Sociedad y sus subsidiarias no los han denominado como instrumentos de cobertura según IAS 39. Los derivados implícitos son considerados dentro de esta categoría, como instrumentos de Trading.

Los activos financieros para negociar son reconocidos en el Estado de Situación Financiera consolidado a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se reconocen en el Estado de Resultados Integrales consolidado en las cuentas de ingresos o costos financieros, según corresponda.

(q4) Activos financieros disponibles para la venta

Son valorizados a su valor justo. Corresponden a instrumentos financieros no derivados que son designados como disponibles para la venta o que no están clasificados en cualquiera de las otras tres categorías anteriores. Las variaciones en el valor justo son reconocidas como cargo o abono a Otras reservas patrimoniales en los Otros Resultados Integrales quedando pendiente su realización hasta el momento de la venta o vencimiento del instrumento.

Estos activos son clasificados como activos corrientes con excepción de aquellos cuya realización estimada según la Administración de la Sociedad es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

(q5) Deterioro de Activos financieros

La Sociedad y sus subsidiarias evalúan periódicamente si existen indicadores que alguno de sus activos financieros pudiese estar deteriorado. Si existen tales indicadores se realiza una estimación del monto recuperable del activo.

El monto recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

(q5.1) Inversiones financieras disponibles para la venta

Anualmente la Sociedad y sus subsidiarias evalúan si hay evidencia objetiva que una inversión mantenida para la venta se ha deteriorado.

En el caso de inversiones de patrimonio clasificadas como mantenidas para la venta, es evidencia de deterioro si hay una significativa y prolongada disminución en el valor justo de la inversión por debajo de sus costos de adquisición. En los casos que exista una pérdida por deterioro acumulada, medido como la diferencia entre su costo de adquisición y su valor justo actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida anteriormente en resultados, es transferido desde Otras Reservas Patrimoniales (Otros Resultados Integrales) a resultados integrales del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro de inversiones disponibles para la venta no son reversadas del Estado de resultados integrales consolidado.

Los incrementos en el valor justo de las inversiones, después de haber sido reconocido un deterioro son clasificados en otras reservas patrimoniales (Otros Resultados Integrales).

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(q) Instrumentos Financieros – Reconocimiento inicial y medición posterior (continuación)****(q5.2) Activos Financieros a costo amortizado (Préstamos y cuentas por cobrar)**

Los deudores se presentan a su valor neto, es decir, rebajados por las provisiones de deterioros (deudores incobrables).

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libro del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva.

Esta provisión se determina cuando exista evidencia objetiva de que las distintas sociedades incluidas en los estados financieros consolidados no recibirán los pagos de acuerdo a los términos originales de la venta. Se realizan provisiones cuando el cliente se acoge a algún convenio judicial de quiebra o cesación de pagos, o cuando han sido agotadas todas las instancias del cobro de la deuda en un período de tiempo razonable. En el caso de nuestras subsidiarias, las provisiones se estiman usando un porcentaje de las cuentas por cobrar que se determina caso a caso dependiendo de la clasificación interna del riesgo del cliente y de la antigüedad de la deuda (días vencidos).

(q6) Créditos y Préstamos que devengan interés

Los créditos y préstamos pueden ser designados en el reconocimiento inicial al valor razonable del pago recibido menos los costos directos atribuibles a la transacción. En forma posterior al reconocimiento inicial son medidos al costo amortizado usando el método de tasa efectiva de interés.

(q7) Clasificación de los Instrumentos financieros y Pasivos financieros

La clasificación de los instrumentos financieros y pasivos financieros de acuerdo a su categoría y valorización son informados en la Nota 26 Clases de Activos y Pasivos financieros.

(r) Impuestos a la renta y diferidos**(r1) Impuesto a la renta**

Los activos y pasivos por impuesto a la renta para el ejercicio actual y anterior han sido determinados considerando el monto que se espera recuperar o pagar de acuerdo a las disposiciones legales vigentes o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

Los efectos son registrados con cargo o abono a resultados integrales con excepción de las partidas reconocidas directamente en cuentas patrimoniales las cuales son registradas con efecto en Otras reservas.

(r2) Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos han sido determinados usando el método del pasivo sobre diferencias temporarias entre los activos y pasivos tributarios y sus respectivos valores libros.

Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles, con excepción de las siguientes transacciones:

- El reconocimiento inicial de una plusvalía comprada.
- La plusvalía comprada asignada cuya amortización no es deducible para efectos de impuesto.
- El reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que:

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(r) Impuestos a la renta y diferidos (continuación)

(r2) Impuestos diferidos (continuación)

- (1) No es una combinación de negocios, y,
 - (2) Al momento de la transacción no afecta los resultados contables ni los resultados tributarios.
- Las diferencias temporales imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, donde la oportunidad de reverso de las diferencias temporales puede ser controlada y es probable que las diferencias temporales no sean reversadas en el futuro cercano.

Los activos por impuestos diferidos son reconocidos por todas las diferencias temporales deducibles y créditos tributarios por pérdidas tributarias no utilizadas en la medida que exista la probabilidad que habrá utilidades imponibles disponibles con las cuales puedan ser utilizados salvo las siguientes excepciones:

- El reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que:
 - (i) No es una combinación de negocios, y,
 - (ii) Al momento de la transacción no afecta los resultados contables ni los resultados tributarios.

Respecto de diferencias temporales deducibles generadas por inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, los activos por impuestos diferidos son reconocidos solamente en la medida que exista la probabilidad que las diferencias temporales serán reversadas en el futuro cercano y que habrán utilidades imponibles disponibles con las cuales puedan ser utilizadas.

A la fecha del estado de situación financiera consolidado el valor libro de los activos por impuestos diferidos es revisado y reducido en la medida que sea probable que no existan suficientes utilidades imponibles disponibles para permitir la recuperación de todo o parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos a las tasas tributarias que se esperan sean aplicables en el año donde el activo es realizado o el pasivo es liquidado, en base a las tasas de impuesto y leyes tributarias que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera.

Los impuestos diferidos relacionados con partidas reconocidas directamente en patrimonio son registrados con efecto en patrimonio y no con efecto en resultados integrales.

Los activos y los pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y está relacionado con la misma entidad y autoridad tributaria.

(s) Activos Intangibles

(s1) Plusvalía (Menor Valor de Inversiones)

La plusvalía (menor valor de inversiones o goodwill) representa la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones o derechos sociales de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos y el valor razonable de los activos y pasivos incluyendo los pasivos contingentes identificables, a la fecha de adquisición. La plusvalía relacionada con adquisiciones de asociadas y negocios conjuntos se incluye en inversiones contabilizadas bajo el método de la participación y negocios conjuntos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(s) Activos Intangibles (continuación)

La plusvalía surgida en la adquisición de subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas con moneda funcional distinta del peso chileno es valorizada en la moneda funcional de la sociedad adquirida, efectuando la conversión a pesos chilenos al tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

De acuerdo a lo permitido por IFRS 1, la subsidiaria LQIF al momento de la primera aplicación de IFRS efectuó una remediación de las inversiones en las subsidiarias Banco de Chile, SM Chile y SAOS adquiridas en marzo de 2001 determinando la diferencia entre el valor de adquisición y el valor razonable de los activos y pasivos identificables incluyendo los pasivos contingentes.

Con excepción a lo anterior, la plusvalía generada con anterioridad a la fecha de transición a IFRS y que corresponde a adquisiciones efectuadas con anterioridad a marzo de 2001, son mantenidas por el valor neto registrado a la fecha de transición desde PCGA chilenos a IFRS.

La plusvalía no es amortizada y al cierre de cada ejercicio contable se estima si hay indicios de deterioro que pueda disminuir su valor recuperable a un monto inferior al costo neto registrado, en cuyo caso se procede a un ajuste por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con plusvalía no pueden ser reversadas en ejercicios futuros.

A la fecha de estos estados financieros consolidados no existen indicios de deterioro que signifiquen efectuar algún ajuste.

(s2) Concesiones portuarias

La subsidiaria SM SAAM mantiene activos por concesiones portuarias que se reconocen bajo IFRIC12. Se registran como activos intangibles al tener el derecho a cobro de ingresos basados en el uso. El costo de estos activos intangibles relacionados incluye las obras de infraestructura obligatorias definidas en el contrato de concesión y el valor actual de todos los pagos mínimos del contrato, por lo anterior se registra un pasivo financiero a valor actual equivalente al valor del activo intangible reconocido. Los presentes estados financieros consolidados contienen acuerdos de concesión registrados en sus subsidiarias indirectas Iquique Terminal Internacional S.A., Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V., Sociedad Portuaria Caldera S.A. y Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A..

(s3) Relación con clientes

En la subsidiaria SM SAAM, los activos intangibles denominados “Relación con Clientes” generados en las combinaciones de negocios realizadas, se amortizan en el plazo estimado de retorno de los beneficios asociados a la cartera de clientes vigentes en cada sociedad a la fecha de adquisición. Estos activos se amortizan a contar del 1 de julio de 2014, fecha en la cual se realizaron estas operaciones.

(s4) Otros activos intangibles distintos de la plusvalía

Principalmente corresponden a derechos de marca, derechos por adquisición de carteras de clientes y software computacionales. Los activos de vida útil definida son valorizados a su costo de adquisición menos las amortizaciones y deterioros acumulados. La vida útil ha sido determinada en función del plazo que se espera se obtengan los beneficios económicos. El período y método de amortización son revisados anualmente y cualquier cambio en ellos es tratado como un cambio en una estimación.

La subsidiaria LQIF ha asignado vidas útiles indefinidas a las marcas Banco de Chile y al contrato de uso de marca Citibank, ya que se espera que contribuyan a la generación de flujos netos de efectivo de forma indefinida al negocio. Dichos activos son evaluados por deterioro anualmente.

Los activos de vida útil indefinida son valorizados a su costo de adquisición menos los deterioros acumulados y no son amortizados.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(t) Deterioro de activos

(t1) Inversiones financieras mantenidas para la venta

A la fecha de cierre del estado de situación financiera consolidado, la Sociedad y sus subsidiarias evalúan si hay evidencia objetiva que una inversión mantenida para la venta se ha deteriorado.

En el caso de inversiones de patrimonio clasificadas como mantenidas para la venta, si hay una significativa y prolongada disminución en el valor razonable de la inversión por debajo de sus costos de adquisición, es evidencia de deterioro. En caso que exista una pérdida por deterioro acumulada, medido como la diferencia entre su costo de adquisición y su valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida anteriormente en resultados integrales, es transferida de Otras reservas a resultados integrales del ejercicio. El reverso de pérdidas por deterioro de este tipo de instrumentos es reconocido directamente en Otras reservas.

(t2) Activos no financieros

La Sociedad y sus subsidiarias evalúan periódicamente si existen indicadores que alguno de sus activos no financieros pudiese estar deteriorado. Si existen tales indicadores la Sociedad realiza una estimación del monto recuperable del activo.

El monto recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las condiciones actuales de mercado, el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos asociados al activo.

Para determinar el valor razonable menos costos de venta se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, los precios de las acciones de mercado para subsidiarias cotizadas públicamente u otros indicadores de valor razonable disponibles.

Las pérdidas por deterioro de operaciones continuas son reconocidas con cargo a resultados integrales en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos distintos de la plusvalía, se realiza una evaluación anual respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o haber disminuido. Si existen tales indicadores, se estima el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido cambios en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido previamente determinado, neto de depreciación, si no hubiese sido reconocida una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido con abono a resultados integrales a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(t) Deterioro de activos (continuación)

(t3) Plusvalía

La plusvalía es revisada anualmente para determinar si existe o no indicadores de deterioro o más frecuentemente si eventos o cambios en circunstancias indican que el valor libro puede estar deteriorado.

El deterioro es determinado evaluando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionada la plusvalía.

Para estos propósitos la plusvalía es asignada desde la fecha de adquisición a cada unidad o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas por las sinergias de la combinación, sin perjuicio de si otros activos o pasivos de la Sociedad son asignados a esas unidades o grupos de unidades. Cada unidad o grupo de unidades a las cuales se les asigna plusvalía:

- (i) Representa el menor nivel dentro la Sociedad al cual la plusvalía es monitoreada para propósitos internos de la administración; y
- (ii) No es más grande que un segmento.

Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libro de la unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) a las cuales se ha asignado la plusvalía, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con plusvalía no pueden ser reversadas en ejercicios futuros.

(t4) Activos intangibles de vida útil indefinida

El deterioro de activos intangibles con vidas útiles indefinidas es probado anualmente a nivel individual o de unidad generadora de efectivo, según corresponda.

(t5) Asociadas y negocios conjuntos

Luego de la aplicación del valor patrimonial, la Sociedad y sus subsidiarias determinan si es necesario reconocer una pérdida por deterioro adicional de la inversión mantenida en sus asociadas y negocios conjuntos. Anualmente se determina si existe evidencia objetiva que la inversión en las asociadas o negocios conjuntos están deterioradas. Si ese fuera el caso se calcula el monto de deterioro como la diferencia entre el valor razonable de la asociada y negocios conjuntos y el costo de adquisición y, en caso que el valor de adquisición sea mayor, la diferencia se reconoce con cargo a resultados integrales.

(u) Provisiones

(u1) General

Las provisiones son reconocidas cuando:

- La Sociedad tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado,
- Es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación,
- Se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

En la eventualidad que la provisión o una parte de ella sea reembolsada, el reembolso es reconocido como un activo separado solamente si se tiene una certeza cierta del ingreso.

En el estado de resultados integrales consolidado el gasto por cualquier provisión es presentado en forma neta de cualquier reembolso.

Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es significativo, las provisiones son descontadas usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja los riesgos específicos del pasivo. Cuando se usa una tasa de descuento, el aumento en la provisión debido al paso del tiempo es reconocido como un costo financiero.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(u) Provisiones (continuación)****(u2) Provisiones por beneficios a los empleados - Indemnizaciones por años de servicios**

Enex tiene convenido para un grupo de trabajadores el pago de una indemnización por años de servicio equivalente a un mes de remuneraciones por cada año trabajado a contar del tercer año. La provisión ha sido determinada utilizando el valor actuarial. La valuación actuarial involucra supuestos respecto de tasas de descuento, tasa esperada de retorno sobre los activos, futuros aumentos de sueldo, tasas de mortalidad y futuros aumentos de pensión.

SM SAAM y subsidiarias, tiene pactado con su personal el pago de indemnizaciones por años de servicio y han calculado esta obligación sobre la base del método del valor actuarial, teniendo presente los términos de convenios y contratos vigentes.

(u3) Provisión de fondo post jubilación

Enex mantiene desde 1987, un fondo de jubilación para un grupo de ex trabajadores. El costo del beneficio ha sido determinado a base de cálculo actuarial con el método denominado “Aggregate Funding”, efectuado por profesionales externos. Este cálculo considera una tasa de descuento del 1,37% anual, que corresponde a la tasa a la cual se transan los instrumentos financieros de largo plazo reajustables.

(u4) Provisiones por beneficios a los empleados - Vacaciones del personal

La Sociedad y sus subsidiarias han provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

(u5) Provisiones por beneficios a los empleados - Bonos

La Sociedad y sus subsidiarias reconocen, cuando sea el caso, un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos sobre base devengada.

(u6) Provisiones por retiro de estanques

Enex mantiene provisionados en sus estados financieros, los costos por retiro de estanques, según obligación legal de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles, los cuales son medidos de acuerdo al valor presente del costo de retiro de estanques, según su capacidad, aplicando una tasa de descuento, de acuerdo a la vida útil económica por uso del activo.

(v) Reservas técnicas y de siniestros por pagar

La subsidiaria Banchile Vida determina sus reservas técnicas y de siniestros de la siguiente forma:

- Reserva de riesgo en curso: se han determinado sobre la base de la prima retenida neta no ganada, la cual es calculada a base de numerales diarios sobre la prima retenida neta debidamente actualizada.
- Reserva matemática de vida: es calculada sobre la base actuarial determinada por un actuario matemático, de conformidad a instrucciones sobre la materia impartidas por la Comisión para el Mercado Financiero y las tablas de mortalidad establecidas por esa Superintendencia.
- Reserva de siniestros por pagar: es cargada a resultados en el ejercicio en que éstos ocurren. Adicionalmente se constituyen provisiones por los siniestros en proceso de liquidación y por aquellos ocurridos y no reportados al cierre del ejercicio.

(w) Créditos y Préstamos que devengan interés

Todos los créditos y préstamos son inicialmente reconocidos al valor razonable del pago recibido menos los costos directos atribuibles a la transacción. En forma posterior al reconocimiento inicial son medidos al costo amortizado usando el método de tasa efectiva de interés.

El costo amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las cuotas o costos que sean parte integral del método del tipo de interés efectivo. Los intereses devengados de acuerdo a dicho tipo de interés efectivo se incluyen en el rubro “Costos financieros” del estado de resultados consolidado.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(x) Contratos de leasing

La determinación de si un contrato es o contiene un leasing está basada en la sustancia económica a su fecha de inicio y requiere una evaluación de si el cumplimiento depende del uso del activo o activos específicos o bien el contrato otorga el derecho a usar el activo. Solamente se realiza una reevaluación después del comienzo del leasing si es aplicable uno de los siguientes puntos:

- (a) Existe un cambio en los términos contractuales, que no sea una renovación o extensión de los acuerdos;
- (b) Se ejerce una opción de renovación o se otorga una extensión, a menos que los términos de la renovación o extensión fueran incluidos en la vigencia del leasing;
- (c) Existe un cambio en la determinación de si el cumplimiento es dependiente de un activo específico; o
- (d) Existe un cambio sustancial en el activo.

Cuando se realiza una reevaluación, la contabilización del leasing comenzará o cesará desde la fecha cuando el cambio en las circunstancias conllevó a la reevaluación de los escenarios a), c) o d) y a la fecha de renovación o período de extensión para el escenario b).

Los leasing financieros, que transfieren a la Sociedad y sus subsidiarias sustancialmente todos los riesgos y beneficios incidentales a la propiedad de la partida arrendada, son capitalizados al comienzo del leasing al valor razonable de la propiedad arrendada o si es menor, al valor presente de los pagos mínimos del leasing. Los pagos del leasing son distribuidos entre los cargos por financiamiento y la reducción de la obligación de leasing para obtener una tasa constante de interés sobre el saldo pendiente del pasivo. Los gastos financieros son reconocidos con cargo a resultados integrales en forma devengada durante el plazo de duración del contrato.

Los activos en leasing capitalizados son depreciados linealmente durante el menor período entre la vida útil estimada del activo y la vigencia del leasing, en el caso que no existe una certeza razonable que la Sociedad y sus subsidiarias obtendrán la propiedad al final de la vigencia del contrato.

Los pagos de leasing operacionales se reconocen linealmente con cargo a resultados integrales durante la vigencia del contrato.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(y) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

La sociedad matriz y sus subsidiarias utilizan instrumentos financieros derivados tales como contratos forward de moneda, futuros de los precios de commodities y swaps de tasa de interés para cubrir sus riesgos asociados con fluctuaciones en las tasas de interés, precios de commodities y de tipo de cambio. Tales instrumentos son inicialmente reconocidos a valor justo en la fecha en la cual el contrato derivado es suscrito y son posteriormente remedidos a valor justo. Los derivados son registrados como activos cuando el valor justo es positivo y como pasivos cuando el valor justo es negativo.

Cualquier utilidad o pérdida que surge de cambios en el valor justo de derivados durante el ejercicio que no califican para contabilización de cobertura es llevada directamente al estado de resultados integrales consolidado.

El valor justo de contratos forward de moneda es calculado en referencia a los tipos de cambio forward actuales de contratos con similares perfiles de vencimiento. El valor justo de los contratos swap de tasa de interés es determinado en referencia a los valores de mercado de instrumentos similares.

Para propósitos de contabilidad de cobertura, las coberturas son clasificadas como:

- Coberturas de valor justo cuando cubren la exposición a cambios en el valor justo de un activo o pasivo reconocido o un compromiso firme no reconocido (excepto en caso de riesgo de moneda extranjera); o
- Coberturas de flujo de efectivo cuando cubren la exposición a la variabilidad de flujos de efectivo que son o atribuibles a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido o una transacción esperada altamente probable o el riesgo de moneda extranjera en un compromiso firme no reconocido.

Al comienzo de una relación de cobertura, la sociedad matriz y sus subsidiarias formalmente designan y documentan la relación de cobertura a la cual desea aplicar contabilidad de cobertura, el objetivo de administración de riesgo y la estrategia para realizar la cobertura. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que está siendo cubierto y cómo la entidad evaluará la efectividad del instrumento de cobertura para contrarrestar la exposición a cambios en el valor justo de la partida cubierta o en flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto. Se espera que tales coberturas sean altamente efectivas en lograr contrarrestar cambios en valor justo o flujos de efectivo y son evaluadas continuamente para determinar que realmente han sido altamente efectivas durante los ejercicios de reporte financiero para los cuales fueron designadas.

(y1) Coberturas de valor justo

Las coberturas que cumplen con los criterios estrictos de contabilidad de cobertura son registradas de la siguiente manera:

El cambio en el valor justo de un derivado de cobertura es reconocido con cargo o abono a resultados integrales según corresponda. El cambio en el valor justo de la partida cubierta atribuible al riesgo cubierto es registrado como parte del valor libro de la partida cubierta y también es reconocido en resultados integrales.

Para coberturas de valor justo relacionado con ítems registrados a costo amortizado, el ajuste al valor libro es amortizado contra el resultado sobre el período remanente a su vencimiento. Cualquier ajuste al valor libro de un instrumento financiero cubierto para el cual se utiliza tasa efectiva es amortizado contra resultados integrales en su valor justo atribuible al riesgo que está siendo cubierto.

Si una vez reconocida la partida cubierta es reversada, el valor justo no amortizado es reconocido inmediatamente en el estado de resultados integrales.

Cuando un compromiso firme no reconocido es designado como una partida cubierta, el cambio acumulado posterior en el valor justo del compromiso firme atribuible al riesgo cubierto es reconocido como un activo o pasivo con una utilidad o pérdida correspondiente reconocida en el estado de resultados integrales consolidado. Los cambios en el valor justo de un instrumento de cobertura también son reconocidos en el estado de resultados integrales consolidado.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(y) Instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura (continuación)

(y2) Coberturas de flujo de efectivo

La porción efectiva de las utilidades o pérdidas por el instrumento de cobertura es inicialmente reconocida directamente en patrimonio, mientras que cualquier porción inefectiva es reconocida inmediatamente con cargo o abono a resultados integrales, según corresponda.

Los montos previamente reconocidos desafectan el patrimonio en el período que la partida protegida es reconocida como cargo o abono resultados integrales. Cuando la partida cubierta es el costo de un activo o pasivo no financiero, los montos llevados a patrimonio son transferidos al valor libro inicial del activo o pasivo no financiero.

Si la transacción esperada o compromiso firme ya no se espera que ocurra, los montos anteriormente reconocidos en patrimonio son transferidos al estado de resultados integrales. Si el instrumento de cobertura vence, es vendido, terminado, ejercido sin reemplazo o se realiza un “rollover”, o si su designación como una cobertura es revocada, los montos anteriormente reconocidos en patrimonio permanecen en él hasta que la transacción esperada o compromiso firme ocurra.

(y3) Clasificación de los instrumentos financieros derivados y de cobertura

La clasificación de los instrumentos financieros derivados y de cobertura de acuerdo a su categoría y valorización son informados en Nota 20 Otros Pasivos Financieros Corrientes y no Corrientes.

(z) Efectivo y equivalentes al efectivo

El equivalente al efectivo corresponde a inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y sujetos a un riesgo poco significativo de cambio en su valor con vencimiento no superior a tres meses.

Para los propósitos del estado de flujo de efectivo consolidado, el efectivo y equivalente al efectivo consiste de disponible y equivalente al efectivo de acuerdo a lo definido anteriormente, neto de sobregiros bancarios pendientes.

El estado de flujo de efectivo consolidado recoge los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en el sentido que figura a continuación:

- Flujo de efectivo: entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos y egresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

(aa) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del ejercicio atribuible a la Sociedad Matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho ejercicio, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad Matriz en poder de alguna sociedad subsidiaria, si en alguna ocasión fuere el caso.

Nota 2 – Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(bb) Clasificación corriente y no corriente

Excepto por las filiales bancaria, en el estado de situación financiera consolidado, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

(cc) Dividendo mínimo

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores. Considerando que lograr un acuerdo unánime, dado la atomizada composición accionaria del capital social de Quiñenco, es prácticamente imposible, al cierre de cada ejercicio se determina el monto de la obligación de pago de dividendos mínimos con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del año, y se registra contablemente en el rubro “Otros pasivos no financieros corrientes” con cargo a una cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada “Ganancias (pérdidas) acumuladas”. Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor “Patrimonio Neto” en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta General de Accionistas.

(dd) Información por segmentos

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada permanentemente por el órgano principal, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño. La Sociedad opera en seis segmentos de negocios: Manufacturero, Financiero, Energía, Transportes, Servicios portuarios, y Otros (Quiñenco y otros). La asociada CCU y las subsidiarias Banchile Seguros de Vida y Segchile Seguros Generales se presentan dentro del segmento Otros.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

A continuación se presentan las principales políticas contables de las Instituciones Financieras reguladas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF).

(ee) Disposiciones legales

La Ley General de Bancos en su Artículo 15, faculta a la SBIF para impartir normas contables de aplicación general a las entidades sujetas a su fiscalización. Por su parte, la Ley sobre sociedades anónimas, exige seguir los principios de contabilidad de aceptación general.

De acuerdo a las disposiciones legales mencionadas, los bancos deben utilizar los criterios dispuestos por la Superintendencia en el Compendio de Normas Contables (“Compendio”) y en todo aquello que no sea tratado por ella, si no se contraponen con sus instrucciones, deben ceñirse a los criterios contables de general aceptación, que corresponden a las normas técnicas emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G., coincidentes con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS” por su sigla en inglés) acordadas por el International Accounting Standards Board (IASB). En caso de existir discrepancias entre esos principios contables de general aceptación y los criterios contables emitidos por la SBIF primarán estos últimos.

(ff) Bases de consolidación

Los Estados Financieros de la subsidiaria SM-Chile S.A., al 31 de diciembre de 2017 y 2016, han sido consolidados con los de sus subsidiarias mediante el método de integración global (línea a línea). Estos comprenden la preparación de los estados financieros individuales de SM-Chile S.A., y de las sociedades que participan en la consolidación, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homologar las políticas contables y criterios de valorización aplicados por SM Chile. Los Estados Financieros Consolidados han sido preparados utilizando políticas contables uniformes para transacciones similares y otros eventos en circunstancias equivalentes.

Las transacciones y saldos significativos (activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo) originados por operaciones efectuadas entre SM Chile y sus subsidiarias y entre estas últimas, han sido eliminadas en el proceso de consolidación, como también se ha dado reconocimiento al interés no controlador que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las subsidiarias, del cual directa o indirectamente SM Chile no es dueña y se muestra en forma separada en el patrimonio y resultados de SM-Chile S.A., consolidado.

(ff 1) Subsidiarias

Los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 incorporan los estados financieros del Banco y las sociedades controladas (subsidiarias) de acuerdo a NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”. El control se obtiene cuando el Banco está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Específicamente, el Banco tiene poder sobre la participada cuando posee derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la participada.

Cuando la Sociedad no tiene la mayoría de los derechos de voto sobre una participada, pero dichos derechos de voto son suficientes para tener la capacidad factible de dirigir unilateralmente las actividades relevantes, entonces se concluirá que el Banco tiene el control. El Banco considera todos los factores y circunstancias relevantes en la evaluación si los derechos de voto son suficientes para obtener el control, estos incluyen:

- La cuantía de los derechos a voto que posee el Banco en relación a la cuantía y dispersión de los que mantienen otros tenedores de voto;

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ff) Bases de consolidación (continuación)

(ff 1) Subsidiarias (continuación)

- Los derechos de voto potenciales mantenidos por el Banco, otros tenedores de voto u otras partes;
- Derechos que surgen de otros acuerdos contractuales;
- Cualquier hecho y circunstancia adicional que indique que el Banco tiene, o no tiene, la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que esas decisiones necesiten tomarse, incluyendo los patrones de conducta de voto en reuniones de accionistas anteriores.

SM Chile reevalúa si tiene o no el control sobre una participada cuando los hechos o circunstancias indican que existen cambios en uno o más de los elementos de control antes señalados.

A continuación se detallan las entidades en las cuales la subsidiaria SM Chile posee control, y forman parte de la consolidación:

Participación de la subsidiaria SM-Chile S.A. en sus subsidiarias

Rut	Entidad	País	Moneda Funcional	Participación					
				Directa		Indirecta		Total	
				2017 %	2016 %	2017 %	2016 %	2017 %	2016 %
97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	\$	12,20	12,43	28,75	29,29	40,95	41,72
96.803.910-5	Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A.	Chile	\$	100,00	100,00	—	—	100,00	100,00

Participación de la subsidiaria Banco de Chile en sus subsidiarias

Rut	Entidad	País	Moneda Funcional	Participación					
				Directa		Indirecta		Total	
				2017 %	2016 %	2017 %	2016 %	2017 %	2016 %
96.767.630-6	Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Chile	\$	99,98	99,98	0,02	0,02	100,00	100,00
96.543.250-7	Banchile Asesoría Financiera S.A.	Chile	\$	99,96	99,96	—	—	99,96	99,96
77.191.070-K	Banchile Corredores de Seguros Ltda.	Chile	\$	99,83	99,83	0,17	0,17	100,00	100,00
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Chile	\$	99,70	99,70	0,30	0,30	100,00	100,00
96.932.010-K	Banchile Securitizadora S.A.	Chile	\$	99,01	99,01	0,99	0,99	100,00	100,00
96.645.790-2	Socofin S.A.	Chile	\$	99,00	99,00	1,00	1,00	100,00	100,00

En las siguientes páginas, se mencionará el nombre Banco o Banco de Chile, entendiéndose que se refiere a la subsidiaria Banco de Chile y que es la generadora principal de los activos, pasivos, ingresos y gastos que se muestran en los presentes Estados Financieros Consolidados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ff) Bases de consolidación (continuación)

(ff 2) Entidades Asociadas y Acuerdos conjuntos

(ff 2.1) Asociadas

Son aquellas entidades sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, sin llegar a tener el control de ésta. Habitualmente, esta capacidad se presume al poseer una participación entre el 20% y 50% de los derechos a voto de la entidad. Otros factores considerados para determinar la influencia significativa sobre una entidad son las representaciones en el directorio y la existencia de transacciones materiales. La existencia de estos factores podría determinar la existencia de influencia significativa sobre una entidad, a pesar de poseer una participación menor al 20% de las acciones con derecho a voto.

Las inversiones en entidades asociadas en donde se posee influencia significativa, son contabilizadas utilizando el método de la participación. De acuerdo al método de la participación, las inversiones son inicialmente registradas al costo, y posteriormente incrementadas o disminuidas para reflejar ya sea la participación proporcional del Banco en la utilidad o pérdida neta de la sociedad y otros movimientos reconocidos en el patrimonio de esta. El menor valor que surja de la adquisición de una sociedad es incluido en el valor libro de la inversión neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

(ff 2.2) Acuerdos conjuntos

Los acuerdos conjuntos son acuerdos contractuales mediante el cual, dos o más partes realizan una actividad económica sujeta a un control conjunto. Existe control conjunto, cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes.

De acuerdo a NIF 11 “Acuerdos Conjuntos”, una entidad determinará el tipo de acuerdo conjunto en el que está involucrada, pudiendo clasificar el acuerdo como una “Operación conjunta” o un “Negocio conjunto”.

Las inversiones definidas como “Operación conjunta” son contabilizadas mediante el reconocimiento de los activos, pasivos, ingresos y gastos relativos a su participación en una operación conjunta.

Una participación clasificada como un “Negocio conjunto”, se contabilizará utilizando el método de la participación.

Las inversiones que por sus características han sido definidas como negocios conjuntos son las siguientes:

- Artikos S.A.
- Servipag Ltda.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ff) Bases de consolidación (continuación)

(ff 3) Acciones o derechos en otras sociedades

Son aquellas en que el Banco no posee control ni influencia significativa. Estas participaciones se registran al valor de adquisición (costo histórico).

(ff 4) Entidades de cometido especial

De acuerdo a la normativa vigente, el Banco debe analizar periódicamente su perímetro de consolidación, teniendo presente que el criterio fundamental a considerar es el grado de control que posea la Sociedad sobre una determinada entidad, y no su porcentaje de participación en el patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 SM Chile no controla y no ha creado ninguna entidad de cometido especial.

(ff 5) Administración de fondos

El Banco y sus subsidiarias gestionan y administran activos mantenidos en fondos comunes de inversión y otros medios de inversión a nombre de los partícipes o inversores, percibiendo una remuneración acorde al servicio prestado y de acuerdo a las condiciones de mercado. Los recursos administrados son de propiedad de terceros, y por lo tanto, no se incluyen en el Estado de Situación Financiera consolidado.

De acuerdo a lo establecido en la NIIF 10, para efectos de consolidación es necesario evaluar el rol que ejerce el Banco y sus subsidiarias, respecto a los fondos que administran debiendo determinar si dicho rol es de Agente o Principal. Esta evaluación debe considerar los siguientes aspectos:

- El alcance de su autoridad para tomar decisiones sobre la participada.
- Los derechos mantenidos por otras partes.
- La remuneración a la que tiene derecho de acuerdo con los acuerdos de remuneración.
- La exposición, de quien toma decisiones, a la variabilidad de los rendimientos procedentes de otras participaciones que mantiene en la participada.

El Banco y sus subsidiarias gestionan en nombre y a beneficio de los inversionistas, actuando en dicha relación sólo como Agente. Bajo dicha categoría, y según lo dispone en la norma ya mencionada, no controlan dichos fondos cuando ejercen su autoridad para tomar decisiones. Por lo tanto, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 en su rol de agente, no consolidan ningún fondo.

(gg) Interés no controlador

El interés no controlador representa la porción de las pérdidas y ganancias, y de los activos netos que el Banco, no controla. Es presentado dentro del Estado de Resultado Consolidado y en el Estado de Situación Financiera Consolidado, separadamente del patrimonio de los propietarios del Banco.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(hh) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los Estados Financieros Consolidados requiere que la Administración de Banco de Chile realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Estas estimaciones realizadas se refieren a:

1. Vida útil de los activos fijos e intangibles (Notas N° 39.14 y N°39.13);
2. Impuestos corrientes e impuestos diferidos (Nota N° 39.15);
3. Provisiones (Nota N° 39.22);
4. Contingencias y Compromisos (Nota N° 39.24);
5. Provisión por riesgo de crédito (Nota N° 39.29);
6. Valor razonable de activos y pasivos financieros (Nota N° 39.36).

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Administración del Banco a fin de cuantificar ciertos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el resultado del período en que la estimación es revisada.

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2017 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas.

(ii) Valorización de activos y pasivos

La medición o valorización de activos y pasivos es el proceso de determinación de los importes monetarios por los que se reconocen y llevan contablemente los elementos de los estados financieros, para su inclusión en el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados Integral Consolidado. Para realizarla, es necesaria la selección de una base o método particular de medición.

En los estados financieros se emplean diferentes bases de medición, con diferentes grados y en distintas combinaciones entre ellas. Tales bases o métodos son los siguientes:

(ii.1) Reconocimiento inicial

El Banco y sus subsidiarias reconocen los créditos y cuentas por cobrar a clientes, los instrumentos para negociación y de inversión, depósitos, instrumentos de deuda emitidos y pasivos subordinados y otros activos o pasivos en la fecha de negociación. Las compras y ventas de activos financieros realizadas regularmente son reconocidas a la fecha de negociación en la que el Banco se compromete a comprar o vender el activo.

(ii.2) Clasificación

La clasificación y presentación de activos, pasivos y resultados se ha efectuado de conformidad a las normas impartidas por la SBIF.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ii) Valorización de activos y pasivos (continuación)

(ii.3) Baja de activos y pasivos financieros

El Banco y sus subsidiarias dan de baja en su Estado de Situación Financiera un activo financiero, cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por el Banco es reconocida como un activo o un pasivo separado.

Cuando el Banco transfiere un activo financiero, evalúa en qué medida retiene los riesgos y los beneficios inherentes a su propiedad. En este caso:

- (a) Si se transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero, da de baja en cuentas y reconocerá separadamente, como activos o pasivos, cualquier derecho y obligación creado o retenido por efecto de la transferencia.
- (b) Si se retiene de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero, continuará reconociéndolo.
- (c) Si no se transfiere ni retiene de manera sustancial todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero, determinará si ha retenido el control sobre el activo financiero. En este caso:
 - (i) Si el Banco no ha retenido el control, dará de baja el activo financiero y reconocerá por separado, como activos o pasivos, cualquier derecho u obligación creado o retenido por efecto de la transferencia.
 - (ii) Si el Banco ha retenido el control, continuará reconociendo el activo financiero en el Estado de Situación Financiera por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido.

SM Chile elimina de su Estado de Situación Financiera consolidado un pasivo financiero (o una parte del mismo) cuando, y sólo cuando, se haya extinguido, esto es, cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o bien haya expirado.

(ii.4) Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el Estado de Situación Financiera consolidado su monto neto, cuando y sólo cuando el Banco tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y tenga la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Los ingresos y gastos son presentados netos sólo cuando lo permiten las normas de contabilidad, o en el caso de ganancias y pérdidas que surjan de un grupo de transacciones similares como la actividad de negociación y de cambio del Banco.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ii) Valorización de activos y pasivos (continuación)

(ii.5) Valoración del costo amortizado

Por costo amortizado se entiende el costo de adquisición de un activo o de un pasivo financiero corregido en más o en menos, según sea el caso, por los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada (calculada con el método de la tasa de interés efectivo) de cualquier diferencia entre el monto inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

(ii.6) Medición de valor razonable

Se entiende por “valor razonable” el importe que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable es el precio que se pagaría en un mercado activo, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”).

Cuando este valor está disponible, el Banco determina el valor razonable de un instrumento usando los precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, el Banco determina el valor razonable utilizando una técnica de valoración. Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones.

La técnica de valoración escogida hace uso, en el máximo grado, de informaciones obtenidas en el mercado, utilizando la menor cantidad posible de datos estimados por el Banco, incorpora todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio, y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros. Las variables utilizadas por la técnica de valoración representan de forma razonable expectativas de mercado y reflejan los factores de rentabilidad-riesgo inherentes al instrumento financiero. Periódicamente, el Banco revisa las técnicas de valoración y comprueba su validez utilizando precios procedentes de cualquier transacción reciente y observable de mercado sobre el mismo instrumento o que estén basados en cualquier dato de mercado observable y disponible.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero, al proceder a reconocerlo inicialmente, es el precio de la transacción (es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida) a menos que el valor razonable de ese instrumento se pueda valorizar de mejor forma, mediante la comparación con otras transacciones de mercado reales observadas sobre el mismo instrumento (es decir, sin modificar o presentar de diferente forma el mismo) o mediante una técnica de valoración cuyas variables incluyan solamente datos de mercados observables. Sin embargo, cuando el precio de la transacción entrega la mejor evidencia de valor razonable en el reconocimiento inicial, el instrumento financiero es valorizado inicialmente al precio de la transacción y cualquier diferencia entre este precio y el valor obtenido inicialmente del modelo de valuación es reconocida posteriormente en resultado.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ii) Valorización de activos y pasivos (continuación)

(ii.6) Medición de valor razonable (continuación)

Por otro lado, cabe señalar que el Banco mantiene activos y pasivos financieros que compensan riesgos de mercado entre sí, a partir de lo cual se usan precios medios de mercado como base para la determinación de su valor razonable.

Luego, las estimaciones del valor razonable obtenidas a partir de modelos son ajustadas por cualquier otro factor, como incertidumbre en el riesgo o modelo de liquidez, en la medida que el Banco crea que otra entidad participante del mercado las tome en cuenta al determinar el precio de una transacción.

Las revelaciones de valor razonable del Banco, están incluidas en la Nota N°39.36.

(jj) Moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de SM Chile y sus subsidiarias se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional y de presentación de los Estados Financieros Consolidados de SM-Chile S.A. y filiales, es el peso chileno, que es la moneda del entorno económico primario en el cual opera la Sociedad, además obedece a la moneda que influye en la estructura de costos e ingresos.

(kk) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera, y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del Estado de Situación Financiera consolidado. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a resultados.

Al 31 de diciembre de 2017, el Banco y sus subsidiarias aplicaron el tipo de cambio de representación contable según instrucciones de la SBIF, por lo que los activos en dólares se muestran a su valor equivalente en pesos calculados al tipo de cambio de mercado \$615,43 por US\$1 (\$670,4 por US\$1 en 2016).

El saldo de M\$104.874.720 correspondiente a la utilidad de cambio neta (M\$12.405.600 en 2016) que se muestra en el Estado de Resultado Consolidado, incluye el reconocimiento de los efectos de la variación del tipo de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera o reajustables por el tipo de cambio, y el resultado realizado por las operaciones de cambio del Banco y sus subsidiarias.

(ll) Segmentos de negocios

Los segmentos de operación del Banco son determinados en base a las distintas unidades de negocio, considerando lo siguiente:

- (i) Que desarrolla actividades de negocios de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos (incluidos los ingresos y los gastos por transacciones con otros componentes de la misma entidad).
- (ii) Cuyos resultados de operación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento; y
- (iii) En relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(mm) Estado de flujo de efectivo

El estado de Flujo de Efectivo Consolidado muestra los cambios en efectivo y equivalente de efectivo derivados de las actividades de la operación, actividades de inversión y de las actividades de financiamiento durante el ejercicio. Para la elaboración de este estado se ha utilizado el método indirecto.

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado se toman en consideración los siguientes conceptos:

- (i) El efectivo y equivalente de efectivo corresponde al rubro “Efectivo y depósitos en bancos”, más (menos) el saldo neto correspondiente a las operaciones con liquidación en curso que se muestran en el Estado de Situación Financiera Consolidado, más los instrumentos de negociación y disponibles para la venta de alta liquidez y con riesgo poco significativo de cambio de valor, cuyo plazo de vencimiento no supera los tres meses desde la fecha de adquisición, y los contratos de retrocompra que se encuentran en esa situación. Incluye también las inversiones en fondos mutuos de renta fija, los cuales de acuerdo a instrucciones de la SBIF, se presentan en el rubro “Instrumentos de negociación”.
- (ii) Actividades operacionales: corresponden a las actividades normales realizadas por el Banco, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- (iii) Actividades de inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.
- (iv) Actividades de financiamiento: las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades operacionales o de inversión.

(nn) Instrumentos para negociación

Los instrumentos para negociación corresponden a valores adquiridos con la intención de generar ganancias por la fluctuación de precios en el corto plazo o a través de márgenes en su intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Los instrumentos para negociación se encuentran valorizados a su valor razonable. Los intereses y reajustes devengados, las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valoración a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, se incluyen en el rubro “Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras” del Estado de Resultado Consolidado.

(oo) Operaciones con pacto de retroventa, retrocompra y préstamos de valores

Se efectúan operaciones de pacto de retroventa como una forma de inversión. Bajo estos acuerdos, se compran instrumentos financieros, los que son incluidos como activos en el rubro “Contratos de retrocompra y préstamos de valores”, los cuales son valorizados de acuerdo a la tasa de interés del pacto a través del método del costo amortizado. De acuerdo con la normativa vigente, el Banco no registra como cartera propia aquellos papeles comprados con pactos de retroventa.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(oo) Operaciones con pacto de retroventa, retrocompra y préstamos de valores (continuación)**

También se efectúan operaciones de pacto de retrocompra como una forma de financiamiento. Al respecto, las inversiones que son vendidas sujetas a una obligación de retrocompra y que sirven como garantía para el préstamo, forman parte de sus respectivos rubros “Instrumentos para negociación” o “Instrumentos de inversión disponibles para la venta”. La obligación de recompra de la inversión es clasificada en el pasivo como “Contratos de retrocompra y préstamos de valores”, la cual es valorizada de acuerdo a la tasa de interés del pacto.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen operaciones correspondientes a préstamos de valores.

(pp) Contratos de derivados financieros

El Banco mantiene contratos de instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgo moneda extranjera y tasa de interés. Estos contratos son reconocidos inicialmente en el Estado de Situación Financiera a su costo (incluidos los costos de transacción) y posteriormente valorizados a su valor razonable. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable neto es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo, en los rubros “Contratos de derivados financieros”.

Los cambios en el valor razonable de los contratos de derivados financieros mantenidos para negociación se incluyen en el rubro “Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras”, en el Estado de Resultado Consolidado.

Adicionalmente, el Banco incluye en la valorización de los derivados el “Ajuste por Valuación de Contraparte” (Counterparty valuation adjustment o “CVA”, en su denominación en inglés) para reflejar el riesgo de contraparte en la determinación del valor razonable. Esta valorización no contempla el riesgo de crédito propio del Banco, conocido como “Debit valuation adjustment” (DVA) en conformidad a las disposiciones establecidas por la SBIF.

Ciertos derivados incorporados en otros instrumentos financieros, son tratados como derivados separados cuando su riesgo y características no están estrechamente relacionados con las del contrato principal y éste no se registra a su valor razonable con sus utilidades y pérdidas no realizadas incluidas en resultados.

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado por el Banco como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

Si el instrumento derivado es clasificado para fines de cobertura contable, éste puede ser:

- (1) Una cobertura del valor razonable de activos o pasivos existentes o compromisos a firme, o bien;
- (2) Una cobertura de flujos de caja relacionados a activos o pasivos existentes o transacciones esperadas.

Una relación de cobertura para propósitos de contabilidad de cobertura, debe cumplir todas las condiciones siguientes:

- (a) al momento de iniciar la relación de cobertura, se ha documentado formalmente la relación de cobertura;
- (b) se espera que la cobertura sea altamente efectiva;
- (c) la eficacia de la cobertura se puede medir de manera razonable y
- (d) la cobertura es altamente efectiva en relación con el riesgo cubierto, en forma continua a lo largo de toda la relación de cobertura.

El Banco presenta y valora las coberturas individuales (en las que existe una identificación específica entre instrumentos cubiertos e instrumentos de cobertura) atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(pp) Contratos de derivados financieros (continuación)

Cobertura del valor razonable: Los cambios en el valor razonable de un instrumento de cobertura derivado, designado como cobertura de valor razonable, son reconocidos en resultados bajo la línea “Ingreso neto por intereses y reajustes” y/o “Utilidad (pérdida) de cambio neta”, dependiendo del tipo de riesgo cubierto. La partida cubierta también es presentada al valor razonable en relación al riesgo que está siendo cubierto; las ganancias o pérdidas atribuibles al riesgo cubierto son reconocidas en resultados bajo la línea “Ingreso neto por intereses y reajustes” y ajustan el valor en libros de la partida objeto de la cobertura.

Cobertura de los flujos efectivo: Los cambios en el valor razonable de un instrumento derivado de cobertura designado como una cobertura de flujo de efectivo son registrados en “Cuentas de valoración” incluidas en Otros Resultados Integrales Consolidados, en la medida que la cobertura sea efectiva y se reclasifica a resultados bajo la línea “Ingreso neto por intereses y reajustes” y/o “Utilidad (pérdida) de cambio neta”, cuando la partida cubierta afecte los resultados del Banco producto del “riesgo de tipo de interés” o “riesgo de tipo de cambio”, respectivamente. En la medida que la cobertura no sea efectiva, los cambios en el valor razonable son reconocidos directamente en los resultados del ejercicio bajo el rubro “Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras”.

Si el instrumento de cobertura ya no cumple con los criterios de la contabilidad de cobertura de flujos efectivo, caduca o es vendido, o es suspendido o ejecutado, esta cobertura se descontinúa de forma prospectiva. Las ganancias o pérdidas acumuladas reconocidas anteriormente en el patrimonio permanecen ahí hasta que ocurran las transacciones proyectadas, momento en el que se registrará en el Estado de Resultado Consolidado (bajo la línea “Ingreso neto por intereses y reajustes” y/o “Utilidad (pérdida) de cambio neta”, dependiendo del tipo de riesgo cubierto), salvo que se prevea que no se va a realizar la transacción, en cuyo caso se registran inmediatamente en el Estado de Resultado Consolidado (bajo la línea “Ingreso neto por intereses y reajustes” y/o “Utilidad (pérdida) de cambio neta”, dependiendo del tipo de riesgo cubierto).

(qq) Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes

Los créditos y cuentas por cobrar a clientes originados y adquiridos son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinados que no se encuentran cotizados en un mercado activo y que el Banco no tiene intención de vender inmediatamente o en el corto plazo.

(qq.1) Método de Valorización

Los créditos y cuentas por cobrar a clientes son valorizados inicialmente al costo, más los costos e ingresos de transacción incrementales y posteriormente medidos a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectivo, excepto cuando el Banco define ciertos préstamos como objetos de cobertura, los cuales son valorizados al valor razonable con cambios en resultados según lo descrito en la letra (qq) de esta nota.

(qq.2) Contratos de Leasing

Las cuentas por cobrar por contratos de leasing, incluidas bajo el rubro “Créditos y cuentas por cobrar a clientes”, corresponden a las cuotas periódicas de arrendamiento de contratos que cumplen con los requisitos para ser calificados como leasing financiero y se presentan a su valor nominal netas de los intereses no devengados al cierre de cada ejercicio.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(qq) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

(qq.3) Operaciones de Factoring

Corresponden a facturas y otros instrumentos de comercio representativos de crédito con o sin responsabilidad del cedente, recibidos en descuento, los cuales se encuentran registrados al valor inicial más los intereses y reajustes hasta su vencimiento.

En aquellos casos en que la cesión de estos instrumentos se realiza sin responsabilidad por parte del cedente, es el Banco quien asume los riesgos de insolvencia de los obligados al pago.

(qq.4) Cartera Deteriorada

La cartera deteriorada está conformada por los siguientes activos, según lo dispuesto en el Capítulo B-1 del Compendio de Normas Contables de la SBIF:

- a) En el caso de deudores sujetos a evaluación individual, incluye los créditos de la “Cartera en Incumplimiento” y aquellos que deben encasillarse en las categorías B3 y B4 de la “Cartera Subestándar” definida en letra (rr.5.1)
- b) Al tratarse de deudores sujetos a evaluación grupal, comprende todos los créditos de la “Cartera en Incumplimiento” definida en letra (rr.5.4)

(qq.5) Provisiones por Riesgo de Crédito

Las provisiones exigidas para cubrir los riesgos de pérdida de los créditos han sido constituidas de acuerdo con las normas de la SBIF. Los créditos se presentan netos de tales provisiones y, en el caso de los créditos contingentes se muestran en el pasivo bajo el rubro “Provisiones”.

De acuerdo a lo estipulado por la SBIF, se utilizan modelos o métodos, basados en el análisis individual y grupal de los deudores, para constituir las provisiones por riesgo de crédito.

(qq.5.1) Provisiones por Evaluación Individual

La evaluación individual de los deudores es necesaria cuando se trate de empresas que por su tamaño, complejidad o nivel de exposición con la entidad, se requiera conocerlas y analizarlas en detalle.

Como es natural, el análisis de los deudores debe centrarse en su calidad crediticia, dada por la capacidad y disposición para cumplir con sus obligaciones crediticias, mediante información suficiente y confiable, debiendo analizarse también sus créditos en lo que se refiere a garantías, plazos, tasas de interés, moneda, reajustabilidad, etc.

Para efectos de constituir las provisiones, los bancos deben primeramente evaluar la calidad crediticia y encasillar a los deudores y sus operaciones referidas a colocaciones y créditos contingentes, en las categorías que le correspondan, previa asignación a uno de los siguientes tres estados de cartera: Normal, Subestándar y en Incumplimiento.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**(qq) Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)****(qq.5) Provisiones por Riesgo de Crédito (continuación)****(qq.5.1) Provisiones por Evaluación Individual (continuación)****(qq.5.1.1) Carteras en cumplimiento Normal y Subestándar**

La Cartera en cumplimiento Normal comprende a aquellos deudores cuya capacidad de pago les permite cumplir con sus obligaciones y compromisos, y no se visualiza, de acuerdo a la evaluación de su situación económico-financiera, que esta condición cambie. Las clasificaciones asignadas a esta cartera son las categorías A1 hasta A6.

La Cartera Subestándar incluirá a los deudores con dificultades financieras o empeoramiento significativo de su capacidad de pago y sobre los que hay dudas razonables acerca del reembolso total de capital e intereses en los términos contractualmente pactados, mostrando una baja holgura para cumplir con sus obligaciones financieras en el corto plazo.

Formarán parte de la Cartera Subestándar, además, aquellos deudores que en el último tiempo han presentado morosidades superiores a 30 días. Las clasificaciones asignadas a esta cartera son las categorías B1 hasta B4 de la escala de clasificación.

Como resultado de un análisis individual de los deudores, el Banco clasifica a los mismos en las siguientes categorías; asignándoles, subsecuentemente, los porcentajes de probabilidades de incumplimiento y de pérdida dado el incumplimiento que dan como resultado el consiguiente porcentaje de pérdida esperada:

Tipo de Cartera	Categoría del Deudor	Probabilidades de Incumplimiento (%)	Pérdida dado el Incumplimiento (%)	Pérdida Esperada (%)
Cartera Normal	A1	0,04	90,0	0,03600
	A2	0,10	82,5	0,08250
	A3	0,25	87,5	0,21875
	A4	2,00	87,5	1,75000
	A5	4,75	90,0	4,27500
	A6	10,00	90,0	9,00000
Cartera Subestándar	B1	15,00	92,5	13,87500
	B2	22,00	92,5	20,35000
	B3	33,00	97,5	32,17500
	B4	45,00	97,5	43,87500

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(qq) Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)

(qq.5) Provisiones por Riesgo de Crédito (continuación)

(qq.5.1) Provisiones por Evaluación Individual (continuación)

(qq.5.1.1) Carteras en cumplimiento Normal y Subestándar (continuación)

Provisiones sobre cartera en Cumplimiento Normal y Subestándar

Para determinar el monto de provisiones que debe constituirse para las carteras en cumplimiento Normal y Subestándar, previamente se debe estimar la exposición afecta a provisiones, a la que se le aplicará los porcentajes de pérdida respectivos (expresados en decimales), que se componen de la probabilidad de incumplimiento (PI) y de pérdida dado el incumplimiento (PDI) establecidas para la categoría en que se encasille al deudor y/o a su aval calificado, según corresponda.

La exposición afecta a provisiones corresponde a las colocaciones más los créditos contingentes, menos los importes que se recuperarían por la vía de la ejecución de las garantías financieras o reales que respalden las operaciones. También, en casos calificados, se podrá permitir la sustitución del riesgo de crédito del deudor directo por la calidad crediticia del aval o fiador. Asimismo, se entiende por colocación el valor contable de los créditos y cuentas por cobrar del respectivo deudor, mientras que por créditos contingentes, el valor que resulte de aplicar lo indicado en el N° 3 del Capítulo B-3 del Compendio de Normas Contables.

Para efectos de cálculo debe considerarse lo siguiente:

$$\text{Provisión deudor} = (\text{EAP}-\text{EA}) \times (\text{PI}_{\text{deudor}} / 100) \times (\text{PDI}_{\text{deudor}} / 100) + \text{EA} \times (\text{PI}_{\text{aval}} / 100) \times (\text{PDI}_{\text{aval}} / 100)$$

En que:

EAP = Exposición afecta a provisiones

EA = Exposición avalada

EAP = (Colocaciones + Créditos Contingentes) – Garantías financieras o reales

Sin perjuicio de lo anterior, el Banco debe mantener un porcentaje de provisión mínimo de 0,50% sobre las colocaciones y créditos contingentes de la Cartera Normal.

(qq.5.1.2) Cartera en Incumplimiento

La Cartera en Incumplimiento incluye a los deudores y sus créditos para los cuales se considera remota su recuperación, pues muestran una deteriorada o nula capacidad de pago. Forman parte de esta cartera aquellos deudores que han dejado de pagar a sus acreedores o con indicios evidentes de que dejarán de hacerlo, así como también aquellos en que es necesaria una reestructuración forzada de deudas para evitar su incumplimiento y, además, cualquier deudor que presente atraso igual o superior a 90 días en el pago de intereses o capital de algún crédito.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(qq) Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)

(qq.5) Provisiones por Riesgo de Crédito (continuación)

(qq.5.1) Provisiones por Evaluación Individual (continuación)

(qq.5.1.2) Cartera en Incumplimiento (continuación)

Esta cartera se encuentra conformada por los deudores pertenecientes a las categorías C1 hasta C6 de la escala de clasificación y todos los créditos, inclusive el 100% del monto de créditos contingentes, que mantengan esos mismos deudores.

Para efectos de constituir las provisiones sobre la cartera en incumplimiento, se dispone el uso de porcentajes de provisión que deben aplicarse sobre el monto de la exposición, que corresponde a la suma de colocaciones y créditos contingentes que mantenga el mismo deudor. Para aplicar ese porcentaje, previamente, debe estimarse una tasa de pérdida esperada, deduciendo del monto de la exposición los montos recuperables por la vía de la ejecución de las garantías financieras y reales que respalden a las operaciones y, en caso de disponerse de antecedentes concretos que así lo justifiquen, deduciendo también el valor presente de las recuperaciones que se pueden obtener ejerciendo acciones de cobranza, neto de los gastos asociados a éstas. Esa tasa de pérdida debe encasillarse en una de las seis categorías definidas según el rango de las pérdidas efectivamente esperadas por el Banco para todas las operaciones de un mismo deudor.

Esas categorías, su rango de pérdida según lo estimado por el Banco y los porcentajes de provisión que en definitiva deben aplicarse sobre los montos de las exposiciones, son los que se indican en la siguiente tabla:

Tipo de Cartera	Escala de Riesgo	Rango de Pérdida Esperada	Provisión (%)
Cartera en Incumplimiento	C1	Hasta 3%	2
	C2	Más de 3% hasta 20%	10
	C3	Más de 20% hasta 30%	25
	C4	Más de 30 % hasta 50%	40
	C5	Más de 50% hasta 80%	65
	C6	Más de 80%	90

Para efectos de su cálculo, debe considerarse lo siguiente:

$$\text{Tasa de Pérdida Esperada} = (E-R)/E$$

$$\text{Provisión} = E \times (PP/100)$$

En que:

E = Monto de la Exposición

R = Monto Recuperable

PP = Porcentaje de Provisión (según categoría en que deba asignarse la Tasa de Pérdida Esperada)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(qq) Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)

(qq.5) Provisiones por Riesgo de Crédito (continuación)

(qq.5.1) Provisiones por Evaluación Individual (continuación)

(qq.5.1.2) Cartera en Incumplimiento (continuación)

Todos los créditos del deudor deberán mantenerse en la Cartera en Incumplimiento hasta tanto no se observe una normalización de su capacidad o conducta de pago, sin perjuicio de proceder al castigo de cada crédito en particular que cumpla la condición señalada en el punto (6) de esta letra. Para remover a un deudor de la Cartera en Incumplimiento, una vez superadas las circunstancias que llevaron a clasificarlo en esta cartera según las presentes normas, deberán cumplirse al menos las siguientes condiciones copulativas:

- Ninguna obligación del deudor con el Banco presenta un atraso superior a 30 días corridos.
- No se le han otorgado nuevos refinanciamientos para pagar sus obligaciones.
- Al menos uno de los pagos efectuados incluye amortización de capital.
- Si el deudor tuviere algún crédito con pagos parciales en periodos inferiores a seis meses, ya ha efectuado dos pagos.
- Si el deudor debe pagar cuotas mensuales por uno o más créditos, se ha pagado al menos cuatro cuotas consecutivas.
- El deudor no posea deudas directas impagas en la información que refunde la SBIF, salvo que se trate de montos poco significativos.

(qq.5.2) Provisiones por Evaluación Grupal

Las evaluaciones grupales resultan pertinentes para abordar un alto número de operaciones cuyos montos individuales son bajos, y se trate de personas naturales o de empresas de tamaño pequeño. Dichas evaluaciones, así como los criterios para aplicarlas, deben ser congruentes con las efectuadas para el otorgamiento de créditos.

Las evaluaciones grupales de que se trata, requieren de la conformación de grupos de créditos con características homogéneas en cuanto a tipo de deudores y condiciones pactadas, a fin de establecer mediante estimaciones técnicamente fundamentadas y siguiendo criterios prudenciales, tanto el comportamiento de pago del grupo de que se trate como de las recuperaciones de sus créditos incumplidos y, consecuentemente, constituir las provisiones necesarias para cubrir el riesgo de la cartera.

Los bancos podrán utilizar dos métodos alternativos para determinar las provisiones para los créditos minoristas que se evalúen en forma grupal.

Bajo el primer método, se recurrirá a la experiencia recogida que explica el comportamiento de pago de cada grupo homogéneo de deudores y de recuperación por la vía de ejecución de garantías y acciones de cobranza cuando corresponda, para estimar directamente un porcentaje de pérdidas esperadas que se aplicará al monto de los créditos del grupo respectivo.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(qq) Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)

(qq.5) Provisiones por Riesgo de Crédito (continuación)

(qq.5.2) Provisiones por Evaluación Grupal (continuación)

Bajo el segundo, los bancos segmentarán a los deudores en grupos homogéneos, según lo ya indicado, asociando a cada grupo una determinada probabilidad de incumplimiento y un porcentaje de recuperación basado en un análisis histórico fundamentado. El monto de provisiones a constituir se obtendrá multiplicando el monto total de colocaciones del grupo respectivo por los porcentajes de incumplimiento estimado y de pérdida dado el incumplimiento.

En ambos métodos, las pérdidas estimadas deben guardar relación con el tipo de cartera y el plazo de las operaciones.

El Banco para determinar sus provisiones ha optado por utilizar el segundo método.

Cuando se trate de créditos de consumo no se consideran las garantías para efectos de estimar la pérdida esperada.

El Banco deberá distinguir entre las provisiones sobre la cartera normal y sobre la cartera en incumplimiento, y las que resguardan los riesgos de los créditos contingentes asociados a esas carteras.

(rr.5.3) Método estándar de provisiones para créditos hipotecarios para la vivienda

De acuerdo a lo establecido por la SBIF, el factor de provisión aplicable, representado por la pérdida esperada sobre el monto de las colocaciones hipotecarias para la vivienda, dependerá de la morosidad de cada préstamo y de la relación, al cierre de cada mes, entre el monto del capital insoluto de cada préstamo y el valor de la garantía hipotecaria (PVG) que lo ampara, según se indica en la tabla siguiente:

Factor de provisión aplicable según morosidad y PVG						
Tramo PVG	Concepto	Días de mora al cierre del mes				Cartera en incumplimiento
		0	1-29	30-59	60-89	
PVG ≤ 40%	PI (%)	1,0916	21,3407	46,0536	75,1614	100,0000
	PDI (%)	0,0225	0,0441	0,0482	0,0482	0,0537
	PE (%)	0,0002	0,0094	0,0222	0,0362	0,0537
40% < PVG ≤ 80%	PI (%)	1,9158	27,4332	52,0824	78,9511	100,0000
	PDI (%)	2,1955	2,8233	2,9192	2,9192	3,0413
	PE (%)	0,0421	0,7745	1,5204	2,3047	3,0413
80% < PVG ≤ 90%	PI (%)	2,5150	27,9300	52,5800	79,6952	100,0000
	PDI (%)	21,5527	21,6600	21,9200	22,1331	22,2310
	PE (%)	0,5421	6,0496	11,5255	17,6390	22,2310
PVG > 90%	PI (%)	2,7400	28,4300	53,0800	80,3677	100,0000
	PDI (%)	27,2000	29,0300	29,5900	30,1558	30,2436
	PE (%)	0,7453	8,2532	15,7064	24,2355	30,2436

Donde:

PI = Probabilidad de incumplimiento

PDI = Pérdida dado el incumplimiento

PE = Pérdida esperada

PVG = Capital Insoluto del Préstamo/Valor de la garantía hipotecaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(qq) Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)

(qq.5) Provisiones por Riesgo de Crédito (continuación)

(qq.5.4) Cartera en Incumplimiento

La cartera en incumplimiento comprende todas las colocaciones y el 100% del monto de los créditos contingentes, de los deudores que al cierre de un mes presenten un atraso igual o superior a 90 días en el pago de intereses o capital de algún crédito. También incluirá a los deudores a los que se les otorgue un crédito para dejar vigente una operación que presentaba más de 60 días de atraso en su pago, como asimismo a aquellos deudores que hayan sido objeto de reestructuración forzosa o condonación parcial de una deuda.

Podrán excluirse de la cartera en incumplimiento: a) los créditos hipotecarios para vivienda, cuya morosidad sea inferior a 90 días, salvo que el deudor tenga otro crédito del mismo tipo con mayor morosidad; y, b) los créditos para financiamiento de estudios superiores de la Ley N° 20.027, que aún no presenten las condiciones de incumplimiento señaladas en la Circular N° 3.454 de 10 de diciembre de 2008.

Todos los créditos del deudor deberán mantenerse en la Cartera en Incumplimiento hasta tanto no se observe una normalización de su capacidad o conducta de pago, sin perjuicio de proceder al castigo de cada crédito en particular que cumpla la condición señaladas en el punto (6) de esta letra. Para remover a un deudor de la Cartera en Incumplimiento, una vez superadas las circunstancias que llevaron a clasificarlo en esta cartera según las presentes normas, deberán cumplirse al menos las siguientes condiciones copulativas:

- Ninguna obligación del deudor con el Banco presenta un atraso en su pago superior a 30 días corridos.
- No se le han otorgado nuevos refinanciamientos para pagar sus obligaciones.
- Al menos uno de los pagos efectuados incluye amortización de capital. (Esta condición no se aplica en el caso de deudores que solamente tienen créditos para financiamiento de estudios superiores de acuerdo con la Ley N° 20.027).
- Si el deudor tuviere algún crédito con pagos parciales en periodos inferiores a seis meses, ya ha efectuado dos pagos.
- Si el deudor debe pagar cuotas mensuales por uno o más créditos, ha pagado cuatro cuotas consecutivas.
- El deudor no aparece con deudas directas impagas en la información que refunde la SBIF, salvo por montos insignificantes.

(qq.6) Castigo de colocaciones

Por regla general, los castigos se efectúan cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo. Al tratarse de colocaciones, aún cuando no ocurriera lo anterior, se procederá a castigar los respectivos saldos del activo.

Los castigos se refieren a las bajas del Estado de Situación Financiera del activo correspondiente a la respectiva operación, incluyendo, por consiguiente, aquella parte que pudiera no estar vencida si se trata de un crédito pagadero en cuotas o parcialidades, o de una operación de leasing.

Los castigos deben efectuarse siempre utilizando las provisiones de riesgo de créditos constituidas, cualquiera sea la causa por la cual se procede al castigo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(qq) Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)

(qq.6) Castigo de colocaciones (continuación)

(qq.6.1) Castigo de créditos y cuentas por cobrar

Los castigos de los créditos y cuentas por cobrar, distintas de las operaciones de leasing, deben efectuarse frente a las siguientes circunstancias, según la que ocurra primero:

- El Banco, basado en toda la información disponible, concluye que no obtendrá ningún flujo de la colocación registrada en el activo.
- Cuando una acreencia sin título ejecutivo cumpla 90 días desde que fue registrada en el activo.
- Al cumplirse el plazo de prescripción de las acciones para demandar el cobro mediante un juicio ejecutivo, o al momento del rechazo o abandono de la ejecución del título por resolución judicial ejecutoriada.
- Cuando el tiempo de mora de una operación alcance el plazo para castigar que se dispone a continuación:

Tipo de Colocación	Plazo
Créditos de consumo con o sin garantías reales	6 meses
Otras operaciones sin garantías reales	24 meses
Créditos comerciales con garantías reales	36 meses
Créditos hipotecarios para vivienda	48 meses

El plazo corresponde al tiempo transcurrido desde la fecha en la cual pasó a ser exigible el pago de toda o parte de la obligación que se encuentre en mora.

(qq.6.2) Castigo de las operaciones de leasing

Los activos correspondientes a operaciones de leasing deberán castigarse frente a las siguientes circunstancias, según la que ocurra primero:

- El Banco concluye que no existe ninguna posibilidad de recuperación de las rentas de arrendamiento, y que el valor del bien no puede ser considerado para los efectos de recuperación del contrato, ya sea porque no está en poder del arrendatario, por el estado en que se encuentra, por los gastos que involucraría su recuperación, traslado y mantención, por obsolescencia tecnológica o por no existir antecedentes sobre su ubicación y estado actual.
- Al cumplirse el plazo de prescripción de las acciones de cobro, o al momento del rechazo o abandono de la ejecución del contrato por resolución judicial ejecutoriada.
- Cuando el tiempo en que un contrato se ha mantenido en situación de mora alcance el plazo que se indica a continuación:

Tipo de contrato	Plazo
Leasing de consumo	6 meses
Otras operaciones de leasing no inmobiliario	12 meses
Leasing inmobiliario (comercial o vivienda)	36 meses

El plazo corresponde al tiempo transcurrido desde la fecha en la cual pasó a ser exigible el pago de una cuota de arrendamiento que se encuentra en mora.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(qq) Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)

(qq.7) Recuperación de créditos castigados

Los pagos posteriores que se obtuvieran por las operaciones castigadas son reconocidos directamente como ingresos en el Estado de Resultado Consolidado, bajo el rubro “Provisiones por riesgo de crédito”.

En el evento de que existan recuperaciones en bienes, se reconocerá en resultados el ingreso por el monto en que ellos se incorporan al activo. El mismo criterio se seguirá si se recuperaran los bienes arrendados con posterioridad al castigo de una operación de leasing, al incorporarse dichos bienes al activo.

(qq.8) Renegociaciones de operaciones castigadas

Cualquier renegociación de un crédito ya castigado no da origen a ingresos, mientras la operación siga teniendo la calidad de deteriorada, debiendo tratarse los pagos efectivos que se reciban, como recuperaciones de créditos castigados, según lo indicado precedentemente.

Por consiguiente, el crédito renegociado sólo se podrá reingresar al activo si deja de tener la calidad de deteriorado, reconociendo también el ingreso por la activación como recuperación de créditos castigados.

El mismo criterio debe seguirse en el caso de que se otorgara un crédito para pagar un crédito castigado.

(rr) Instrumentos de inversión

Los instrumentos de inversión son clasificados en dos categorías: Inversiones hasta el vencimiento e Instrumentos disponibles para la venta. La categoría de Inversiones hasta el vencimiento incluye sólo aquellos instrumentos en que se tiene la capacidad e intención de mantenerlos hasta su fecha de vencimiento. Los demás instrumentos de inversión se consideran como disponibles para la venta.

Los instrumentos de inversión hasta el vencimiento se registran a su valor de costo más intereses y reajustes devengados, menos las provisiones por deterioro constituidas cuando su monto registrado es superior al monto estimado de recuperación.

Un activo financiero clasificado como disponible para la venta es inicialmente reconocido a su valor de adquisición más costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, posteriormente valorados a su valor razonable según los precios de mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos. Las utilidades o pérdidas no realizadas originadas por el cambio en su valor razonable son reconocidas con cargo o abono a cuentas de valoración en el patrimonio (Otros resultados integrales). Cuando estas inversiones son enajenadas o se deterioran, el monto de los ajustes a valor razonable acumulado en patrimonio es traspasado a resultado y se informa bajo el rubro “Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras”.

Los intereses y reajustes de los instrumentos de inversión hasta el vencimiento y disponibles para la venta se incluyen en el rubro “Ingresos por intereses y reajustes”.

Los instrumentos de inversión que son objeto de coberturas contables son ajustados según las reglas de contabilización de coberturas de acuerdo a lo descrito en la Nota N°2 letra (qq).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Banco no mantiene cartera de instrumentos de inversión hasta el vencimiento.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ss) Intangibles

Los activos intangibles son identificados como activos no monetarios (separados de otros activos) sin sustancia física que surgen como resultado de una transacción legal o son desarrollados internamente por las entidades consolidadas. Son activos cuyo costo puede ser estimado confiablemente, y por los cuales las entidades consideran probable que los beneficios económicos futuros fluyan hacia el Banco o sus subsidiarias. Son reconocidos inicialmente a su costo de adquisición, y son posteriormente medidos a su costo menos cualquier amortización acumulada o menos cualquier pérdida por deterioro acumulada.

Los software o programas computacionales adquiridos por el Banco y sus subsidiarias, son contabilizados al costo menos la amortización y pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

El gasto posterior en activos de programas es capitalizado, sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros integrados en el activo específico con el que se relaciona. Todos los otros gastos son registrados como gastos a medida que se incurren.

La amortización es reconocida en resultados en base al método de amortización lineal según la vida útil estimada de los programas informáticos, desde la fecha en que se encuentren disponibles para su uso. La vida útil estimada de los programas informáticos es de un máximo de 6 años.

(tt) Activo fijo

El activo fijo incluye el importe de los terrenos, inmuebles, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones de propiedad de las entidades consolidadas, y son utilizados en el giro de la entidad. Estos activos están valorados según su costo histórico menos la correspondiente depreciación y deterioros acumulados. El costo incluye gastos que han sido atribuidos directamente a la adquisición del activo.

La depreciación es reconocida en el Estado de Resultado consolidado en base al método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada parte de un ítem del activo fijo.

Las vidas útiles promedios estimadas para los ejercicios 2017 y 2016 son las siguientes:

- Edificios	50 años
- Instalaciones	10 años
- Equipos	5 años
- Muebles	5 años

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(uu) Impuestos corrientes e impuestos diferidos

La provisión para impuesto a la renta del Banco y sus subsidiarias se ha determinado en conformidad con las disposiciones legales vigentes.

El Banco y sus subsidiarias reconocen, cuando corresponde, activos y pasivos por impuestos diferidos por la estimación futura de los efectos tributarios atribuibles a diferencias temporarias entre los valores contables de los activos y pasivos y sus valores tributarios. La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos se efectúa en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo a la legislación tributaria vigente, se deba aplicar en el año en que los activos o pasivos por impuestos diferidos sean realizados o liquidados. Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuestos son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la ley que aprueba dichos cambios sea publicada.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se considera probable disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias. De acuerdo a instrucciones de la SBIF, los impuestos diferidos son presentados en el Estado de Situación Financiera consolidado, de acuerdo a la NIC 12 “Impuesto a las Ganancias”.

(vv) Bienes recibidos en pago

Los bienes recibidos o adjudicados en pago de créditos y cuentas por cobrar a clientes son registrados, en el caso de las daciones en pago, al precio convenido entre las partes o, por el contrario, en aquellos casos donde no exista acuerdo entre estas, por el monto por el cual el Banco se adjudica dichos bienes en un remate judicial.

Los bienes recibidos en pago son clasificados en el rubro “Otros activos”, se registran al menor valor entre su costo de adjudicación y el valor realizable neto menos castigos normativos exigidos, y se presentan netos de provisión. Los castigos normativos son requeridos por la SBIF si el activo no es vendido en el plazo de un año desde su recepción.

(ww) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son bienes inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir plusvalía en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión son valorizadas al costo, menos la correspondiente depreciación acumulada y deterioros en su valor y se presentan en el rubro “Otros activos”.

(xx) Instrumentos de deuda emitidos

Los instrumentos financieros emitidos por el Banco son clasificados en el Estado de Situación Financiera Consolidado en el rubro “Instrumentos de Deuda Emitidos” a través de los cuales el Banco tiene la obligación de entregar efectivo u otro activo financiero al portador, o satisfacer la obligación mediante un intercambio del monto del efectivo fijado.

La obligación es valorizada al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectivo. El costo amortizado, es calculado considerando cualquier descuento, prima o costo relacionado directamente con la emisión.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(yy) Provisiones, activos y pasivos contingentes

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el Estado de Situación Financiera consolidado cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

- (i) es una obligación actual como resultado de hechos pasados y,
- (ii) a la fecha de los estados financieros es probable que el Banco o sus subsidiarias tengan que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y la cuantía de estos recursos pueda medirse de manera fiable.

Un activo o pasivo contingente es todo derecho u obligación surgida de hechos pasados, cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control del Banco.

Se califican como contingentes en información fuera de balance lo siguiente:

- i. Avales y fianzas: Comprende los avales, fianzas y cartas de crédito stand by. Además, comprende las garantías de pago de los compradores en operaciones de factoraje.
- ii. Cartas de crédito del exterior confirmadas: Corresponde a las cartas de crédito confirmadas por el Banco.
- iii. Cartas de crédito documentarias: Incluye las cartas de créditos documentarias emitidas por el Banco, que aún no han sido negociadas.
- iv. Boletas de garantía enteradas con pagaré.
- v. Líneas de crédito de libre disposición: Considera los montos no utilizados de líneas de crédito que permiten a los clientes hacer uso del crédito sin decisiones previas por parte del Banco (por ejemplo, con el uso de tarjetas de crédito o líneas de crédito en cuentas corrientes).
- vi. Otros compromisos de crédito: Comprende los montos no colocados de créditos comprometidos, que deben ser desembolsados en una fecha futura acordada o cursados al ocurrir los hechos previstos contractualmente con el cliente, como puede suceder en el caso de líneas de crédito vinculadas al estado de avance de proyectos de construcción o similares.
- vii. Otros créditos contingentes: Incluye cualquier otro tipo de compromiso de la entidad que pudiere existir y que puede dar origen a un crédito efectivo al producirse ciertos hechos futuros. En general, comprende operaciones no frecuentes tales como la entrega en prenda de instrumentos para garantizar el pago de operaciones de crédito entre terceros u operaciones con derivados contratados por cuenta de terceros que puedan implicar una obligación de pago y no se encuentran cubiertos con depósitos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)
(yy) Provisiones, activos y pasivos contingentes (continuación)
Exposición al riesgo de crédito sobre créditos contingentes:

Para calcular las provisiones sobre créditos contingentes, según lo indicado en el Capítulo B-3 del Compendio de Normas Contables de la SBIF, el monto de la exposición que debe considerarse será equivalente al porcentaje de los montos de los créditos contingentes que se indica a continuación:

Tipo de crédito contingente	Exposición
a) Avales y fianzas	100%
b) Cartas de crédito del exterior confirmadas	20%
c) Cartas de crédito documentarias emitidas	20%
d) Boletas de garantía	50%
e) Líneas de crédito de libre disposición	35%
f) Otros compromisos de crédito:	
- Créditos para estudios superiores Ley N° 20.027	15%
- Otros	100%
g) Otros créditos contingentes	100%

No obstante, cuando se trate de operaciones efectuadas con clientes que tengan créditos en incumplimiento según lo indicado en el Capítulo B-1 del Compendio de Normas Contables de la SBIF, Créditos Deteriorados y/o Castigados, dicha exposición será siempre equivalente al 100% de sus créditos contingentes.

(zz) Provisión para dividendos mínimos

De acuerdo con instrucciones del Compendio de Normas Contables de la SBIF, el Banco refleja en el pasivo la parte de las utilidades del ejercicio que corresponde repartir en cumplimiento de la Ley sobre Sociedades Anónimas, de sus estatutos, acuerdos o de conformidad a su política de dividendos. Para ese efecto, constituye una provisión con cargo a una cuenta patrimonial complementaria de las utilidades retenidas.

Para efectos de cálculo de la provisión de dividendos mínimos, se considera la utilidad líquida distributable, la cual de acuerdo a los estatutos del Banco se define como aquella que resulte de rebajar o agregar a la utilidad líquida del ejercicio, la corrección del valor del capital pagado y reservas, por efectos de la variación del Índice de Precios al Consumidor.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(aaa) Beneficios del personal

(aaa.1) Vacaciones del personal

El costo anual de vacaciones y los beneficios del personal se reconocen sobre base devengada.

(aaa.2) Beneficios a corto plazo

La entidad contempla para sus empleados un plan de incentivos anuales por cumplimiento de objetivos y aportación individual a los resultados, que eventualmente se entregan, consistente en un determinado número o porción de remuneraciones mensuales y se provisionan sobre la base del monto estimado a distribuir.

(aaa.3) Indemnización por años de servicio

El Banco tiene pactado con parte del personal el pago de una indemnización a aquel que ha cumplido 30 ó 35 años de antigüedad, en el caso que se retiren de la Institución. Se ha incorporado a esta obligación la parte proporcional devengada por aquellos empleados que tendrán acceso a ejercer el derecho a este beneficio y que al cierre del ejercicio aún no lo han adquirido.

Las obligaciones de este plan de beneficios, son valorizadas de acuerdo al método de la unidad de crédito proyectada, incluyendo como variables la tasa de rotación del personal, el crecimiento salarial esperado y la probabilidad de uso de este beneficio, descontado a la tasa vigente para operaciones de largo plazo (4,53% al 31 de diciembre de 2017 y 4,29% al 31 de diciembre de 2016).

La tasa de descuento utilizada, corresponde a los Bonos del Banco Central en pesos (BCP) a 10 años.

Las pérdidas y ganancias originadas por los cambios de las variables actuariales son reconocidas en Otros Resultados Integrales. No hay otros costos adicionales que debieran ser reconocidos por el Banco.

(bbb) Ingresos y gastos por intereses y reajustes

Los ingresos y gastos por intereses y reajustes son reconocidos en el Estado de Resultado usando el método de interés efectivo. La tasa de interés efectivo es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o, cuando sea adecuado, en un período más corto) con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectivo, el Banco determina los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero sin considerar las pérdidas crediticias futuras.

El cálculo de la tasa de interés efectivo incluye todas las comisiones y otros conceptos pagados o recibidos que formen parte de la tasa de interés efectivo. Los costos de transacción, incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero.

En el caso de la cartera deteriorada y de las vigentes con alto riesgo de irrecuperabilidad de los créditos y cuentas por cobrar a clientes, se ha seguido el criterio prudencial de suspender el devengo de intereses y reajustes en cuentas de resultado, éstos se reconocen contablemente cuando se perciban. De acuerdo a lo señalado, la suspensión ocurre en los siguientes casos:

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(bbb) Ingresos y gastos por intereses y reajustes (continuación)

Créditos con evaluación Individual:

- Créditos clasificados en categorías C5 y C6: Se suspende el devengo por el solo hecho de estar en cartera deteriorada.
- Créditos clasificados en categorías C3 y C4: Se suspende el devengo luego de haber cumplido tres meses en cartera deteriorada.

Créditos con evaluación Grupal:

- Cualquier crédito, con excepción de los que cuenten con garantías que alcancen al menos un 80%: Se suspende el devengo cuando el crédito o una de sus cuotas haya cumplido seis meses de atraso en su pago.

No obstante, en el caso de los créditos sujetos a evaluación individual, puede mantenerse el reconocimiento de ingresos por el devengo de intereses y reajustes de los créditos que se estén pagando normalmente y que correspondan a obligaciones cuyos flujos sean independientes, como puede ocurrir en el caso de financiamiento de proyectos.

La suspensión del reconocimiento de ingresos sobre base devengada implica que, mientras los créditos se mantienen en cartera deteriorada, los respectivos activos que se incluyen en el Estado de Situación Financiera Consolidado no serán incrementados con los intereses, reajustes o comisiones y en el Estado de Resultado Consolidado no se reconocerán ingresos por esos conceptos, salvo que sean efectivamente percibidos.

(ccc) Ingresos y gastos por comisiones

Los ingresos y gastos por comisiones se reconocen en los resultados consolidados con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los que corresponden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Las comisiones sobre compromisos de préstamos y otras comisiones relacionadas a operaciones de crédito, son diferidas (junto a los costos incrementales relacionados directamente a la colocación) y reconocidas como un ajuste a la tasa de interés efectiva de la colocación. En el caso de los compromisos de préstamos, cuando no exista certeza de la fecha de colocación efectiva, las comisiones son reconocidas en el período del compromiso que la origina sobre una base lineal.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ddd) Identificación y medición de deterioro

(ddd.1) Activos financieros, distintos de créditos y cuentas por cobrar

Un activo financiero es revisado a lo largo de cada ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo, para determinar si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser calculado con fiabilidad.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros (distintos de créditos y cuentas por cobrar) registrados al costo amortizado, se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo original.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero disponible para la venta se calcula por referencia a su valor razonable.

En el caso de las inversiones en instrumentos de capital clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, la evidencia objetiva incluye una baja significativa y prolongada, bajo el costo de inversión original en el valor razonable de la inversión. En el caso de inversiones en instrumentos de deuda clasificadas como activos financieros disponibles para la venta, el Banco evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro basado en el mismo criterio usado para la evaluación de las colocaciones.

Si existe evidencia de deterioro, cualquier monto previamente reconocido en el patrimonio, ganancias (pérdidas) netas no reconocidas en el estado de resultados, son removidas del patrimonio y reconocidas en el estado de resultados del ejercicio, presentándose como ganancias (pérdidas) netas relacionadas a activos financieros disponibles para la venta. Este monto se determina como la diferencia entre el costo de adquisición (neto de cualquier reembolso y amortización) y el valor razonable actual del activo, menos cualquier pérdida por deterioro sobre esa inversión que haya sido previamente reconocida en el estado de resultados.

Cuando el valor razonable de los instrumentos de deuda disponibles para la venta recuperan al menos hasta su costo amortizado, éste ya no es considerado como un instrumento deteriorado y los cambios posteriores en su valor razonable son reportados en patrimonio.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultado. Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta, reconocido anteriormente en patrimonio, es transferido a resultado.

El reverso de una pérdida por deterioro ocurre sólo si éste puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que éste fue reconocido. El monto del reverso es reconocido en el estado de resultados hasta el monto previamente reconocido como deterioro. En el caso de los activos financieros registrados al costo amortizado, y para los disponibles para la venta, el reverso es reconocido en resultado.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(ddd) Identificación y medición de deterioro (continuación)

(ddd.2) Activos no financieros

El monto en libros de los activos no financieros del Banco y sus subsidiarias, excluyendo propiedades de inversión y activos por impuestos diferidos, es revisado a lo largo del ejercicio, y fundamentalmente en la fecha de cierre del mismo para determinar si existen indicios de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el monto a recuperar del activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en ejercicios anteriores son evaluadas en cada fecha de presentación en búsqueda de cualquier indicio que la pérdida ha disminuido o desaparecido. Una pérdida por deterioro se revierte si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable. Lo anterior sólo en la medida que el reverso no exceda el valor en libro del activo.

El Banco evalúa a la fecha de cada informe y en forma recurrente si existen indicaciones de que un activo pueda estar deteriorado. Si existen indicios, el Banco estima el monto a recuperar del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable (menos los costos de venta del bien) y su valor en uso. Cuando el valor libro del activo excede el monto a recuperar, el activo se considera como deteriorado y la diferencia entre ambos valores es castigada para reflejar el activo a su valor recuperable. Al evaluar el valor en uso, los flujos de caja estimados son descontados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleje las condiciones actuales del mercado del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para determinar el valor razonable menos el costo de venta, se debe emplear un modelo de evaluación apropiado. Estos cálculos son corroborados por valoraciones múltiples, precios de acciones y otros indicadores de valor justo.

Las pérdidas por deterioro relacionadas al menor valor de inversiones, no pueden ser revertidas en ejercicios futuros.

(eee) Arrendamientos financieros y operativos

(eee.1) El Banco actúa como un arrendador

Los activos que se arriendan a clientes bajo contratos que transfieren substancialmente todos los riesgos y reconocimientos de propiedad, con o sin un título legal, son clasificados como un leasing financiero. Cuando los activos retenidos están sujetos a un leasing financiero, los activos en arrendamiento se dejan de reconocer en la contabilidad y se registra una cuenta por cobrar, la cual es igual al valor mínimo del pago de arriendo, descontado a la tasa de interés del arriendo. Los gastos iniciales de negociación en un arrendamiento financiero son incorporados a la cuenta por cobrar a través de la tasa de descuento aplicada al arriendo. El ingreso de arrendamiento es reconocido sobre términos de arriendo basados en un modelo que constantemente refleja una tasa periódica de retorno de la inversión neta del arrendamiento.

Los activos que se arriendan a clientes bajo contratos que no transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad, son clasificados como un leasing operativo.

Las propiedades de inversión arrendadas, bajo la modalidad leasing operativo son incluidas en el rubro "Otros activos" dentro del estado de situación y la depreciación es determinada sobre el valor libro de estos activos, aplicando una proporción del valor en forma sistemática sobre el uso económico de la vida útil estimada. Los ingresos por arrendamiento se reconocen de forma lineal sobre el período del arriendo.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(eee) Arrendamientos financieros y operativos (continuación)

(eee.2) El Banco actúa como un arrendatario

Los activos bajo arrendamiento financiero son inicialmente reconocidos en el estado de situación financiera consolidado a un valor igual al valor razonable del bien arrendado o, si es menor, al valor presente de los pagos futuros mínimos garantizados. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Banco y sus subsidiarias no han suscrito contratos de esta naturaleza.

Los arriendos operativos son reconocidos como gastos sobre una base lineal en el tiempo que dure el arriendo, el cual comienza cuando el arrendatario controla el uso físico de la propiedad. Los incentivos de arriendo son tratados como una reducción de gastos de arriendo y también son reconocidos a lo largo del plazo de arrendamiento de forma lineal. Los arrendamientos contingentes que surjan bajo arriendos operativos son reconocidos como un gasto en los ejercicios en los cuales se incurren.

(fff) Actividades fiduciarias

El Banco provee comisiones de confianza y otros servicios fiduciarios que resultan en la participación o inversión de activos de parte de los clientes. Los activos mantenidos en una actividad fiduciaria no son informados en los estados financieros, dado que no son activos del Banco.

(ggg) Programa de fidelización de clientes

El Banco mantiene un programa de fidelización para proporcionar incentivos a sus clientes, el cual permite adquirir bienes y/o servicios, en base al canje de puntos de premiación denominados “dólares premio”, los cuales son otorgados en función de las compras efectuadas con tarjetas de crédito del Banco y el cumplimiento de ciertas condiciones establecidas en dicho programa. La contraprestación por los dólares premios es efectuada por un tercero. Los costos de los compromisos del Banco con sus clientes derivados de este programa, se reconocen a valor actual sobre base devengada considerando el total de los puntos susceptibles de ser canjeados sobre el total de dólares premios acumulados, y también la probabilidad de canje de los mismos.

(hhh) Provisiones adicionales

De conformidad con las normas impartidas por la SBIF, los bancos podrán constituir provisiones adicionales a las que resultan de la aplicación de sus modelos de evaluación de cartera, a fin de resguardarse del riesgo de fluctuaciones económicas no predecibles que puedan afectar el entorno macroeconómico o la situación de un sector económico específico.

Las provisiones constituidas con el fin de precaver el riesgo de fluctuaciones macroeconómicas debieran anticipar situaciones de reversión de ciclos económicos expansivos que, en el futuro, pudieran plasmarse en un empeoramiento en las condiciones del entorno económico y, de esa forma, funcionar como un mecanismo anticíclico de acumulación de provisiones adicionales cuando el escenario es favorable y de liberación o de asignación a provisiones específicas cuando las condiciones del entorno se deterioren.

De acuerdo con lo anterior, las provisiones adicionales deberán corresponder siempre a provisiones generales sobre colocaciones comerciales, para vivienda o de consumo, o bien de segmentos identificados de ellas, y en ningún caso podrán ser utilizadas para compensar deficiencias de los modelos utilizados por el Banco.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

(hhh) Provisiones adicionales (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de provisiones adicionales asciende a M\$213.251.877, las que se presentan en el rubro "Provisiones" del pasivo en el Estado de Situación Financiera Consolidado.

(iii) Reclasificaciones

De acuerdo a instrucciones emitidas por la SBIF de fecha 8 de enero de 2018, los impuestos diferidos se han presentado al cierre de los presentes estados financieros consolidados de acuerdo a los requerimientos de la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias". Dicha norma establece la compensación de impuestos diferidos cuando dichos conceptos se relacionan con impuestos sobre las ganancias correspondientes a la misma administración fiscal, siempre y cuando, la entidad tenga el derecho a compensar los activos por impuestos corrientes con los pasivos por impuestos corrientes. Lo anterior generó una compensación de los saldos al 31 de diciembre de 2016 por M\$24.316.594 de acuerdo a lo siguiente:

	Saldos al 31 de diciembre de 2016 M\$	Compensación M\$	Saldos compensados de acuerdo a NIC 12 M\$
Activo por impuestos diferidos	306.030.475	(24.316.594)	281.713.881
Pasivo por impuestos diferidos	24.316.594	(24.316.594)	-

No se han producido otras reclasificaciones significativas al cierre del ejercicio 2017.

Nota 3 – Efectivo y equivalentes al efectivo

a) El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Efectivo en caja	2.127.873	2.612.212
Saldos en bancos	51.977.553	68.188.412
Depósitos a plazo hasta 90 días	203.289.127	363.325.941
Inversiones en documentos con pactos de retroventa	15.819.308	26.478.911
Totales	<u>273.213.861</u>	<u>460.605.476</u>

Tal como se indica en Nota 2 f) y z), el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado incluye a las subsidiarias bancarias que son presentadas en forma separada en el mismo estado. Por este motivo, el detalle anterior no incluye al efectivo y equivalentes al efectivo de las subsidiarias bancarias. Del mismo modo no incluye los saldos que Quiñenco y sus subsidiarias mantienen en cuentas corrientes, depósitos a plazo y otras inversiones con el Banco de Chile cuyo monto al 31 de diciembre de 2017 asciende a M\$35.337.494 (M\$30.377.306 al de 31 de diciembre de 2016) que han sido eliminados en la preparación de los presentes estados financieros consolidados.

b) El detalle por tipo de moneda del efectivo y equivalentes al efectivo antes mencionado es el siguiente:

	Moneda		31-12-2017	31-12-2016
			M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	CLP	(Pesos chilenos)	49.189.997	193.314.484
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	(Dólares americanos)	214.904.398	263.368.402
Efectivo y equivalentes al efectivo	EUR	(Euros)	1.344.349	187.201
Efectivo y equivalentes al efectivo	PEN	(Soles peruanos)	-	2.561
Efectivo y equivalentes al efectivo	BRL	(Reales brasileiros)	212.916	63.209
Efectivo y equivalentes al efectivo	COP	(Pesos colombianos)	21.063	46.446
Efectivo y equivalentes al efectivo	OTR	(Otras monedas)	7.541.138	3.623.173
Totales			<u>273.213.861</u>	<u>460.605.476</u>

c) Conciliación entre el efectivo y equivalentes al efectivo del estado de situación financiera, con el presentado en el estado de flujos de efectivo consolidado.

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios no bancarios	273.213.861	460.605.476
Sociedades descontinuadas	305.478	193.565
Efectivo y equivalentes al efectivo correspondiente a los servicios bancarios		
Efectivo	522.868.909	665.463.820
Depósitos en el Banco Central de Chile	162.420.335	118.501.034
Depósitos en bancos nacionales	9.921.840	8.432.850
Depósitos en el exterior	362.181.239	615.768.782
Operaciones con liquidación en curso (netas)	226.096.921	181.270.241
Instrumentos financieros de alta liquidez	719.068.192	467.595.042
Contratos de retrocompra	76.838.578	39.950.556
Efectivo y equivalentes al efectivo presentado en estado de flujos de efectivo consolidado	<u>2.352.915.353</u>	<u>2.557.781.366</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota 3 – Efectivo y equivalentes al efectivo (continuación)

d) Saldos de efectivo significativos no disponibles

Al 31 de diciembre de 2016 existían restricciones sobre el efectivo y equivalentes al efectivo producto de la materialización del Contrato de compraventa de acciones convenido el 18 de abril de 2016, en virtud del cual la subsidiaria Tech Pack S.A. vendió la totalidad de sus acciones en las sociedades Alusa S.A. e Inversiones Alusa S.A., a Amcor. En dicho contrato, la referida subsidiaria se compromete a mantener hasta octubre de 2017 un saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de al menos MUSD 28.493. Al 31 de diciembre de 2017 Techpack ha mantenido al menos ese saldo, dado que con anterioridad al vencimiento del plazo, el comprador efectuó ciertos reclamos que no han sido resueltos entre las partes (ver nota 35 b.3).

Para el Efectivo y equivalentes del efectivo correspondientes al sector bancario, el nivel de los fondos en efectivo y en el Banco Central de Chile, responde a regulaciones sobre encaje que el Banco debe mantener como promedio en períodos mensuales.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad matriz y sus subsidiarias no presentan otros montos significativos de efectivo y equivalentes al efectivo que no estén disponibles para ser utilizados.

Nota 4 – Otros activos financieros corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Depósitos a plazo a más de 90 días	183.431.718	139.228.654
Instrumento financiero mantenido al vencimiento	-	1.675.683
Inversiones en fondos mutuos	810.266	831.692
Activos de coberturas	44.262	663.445
Otros	106.967	234.315
Total	<u>184.393.213</u>	<u>142.633.789</u>

Lo anterior no incluye los saldos que Quiñenco y sus subsidiarias mantienen en depósitos a plazo a más de 90 días en el Banco de Chile, cuyo monto al 31 de diciembre de 2017 asciende a M\$12.276.790 (al 31 de diciembre de 2016 asciende a M\$6.106), los cuales fueron eliminados en el proceso de consolidación.

a) Activos de cobertura

El detalle de los activos de cobertura corrientes y sus valores justos son los siguientes:

Clasificación	Tipo de Cobertura	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	Corriente		Valores justos	
				31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Forward	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Variación de Cambio	Pesos Mexicanos	-	125.191	-	125.191
Forward	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Variación de Cambio	Pesos chilenos	44.262	-	44.262	-
Swap	Instrumento de cobertura de los flujos de efectivo	Variación de Precio combustibles	Dólares	-	538.254	-	538.254
Total activos de coberturas				<u>44.262</u>	<u>663.445</u>	<u>44.262</u>	<u>663.445</u>

Nota 5 – Otros activos no financieros corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Dividendos por cobrar	11.063.838	9.903.146
Pagos anticipados a proveedores	6.142.231	4.937.940
IVA Crédito Fiscal	5.723.951	5.378.146
Otros	1.890.025	1.541.956
Total	<u>24.820.045</u>	<u>21.761.188</u>

Nota 6 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Deudores comerciales	212.873.342	191.421.159
Otras cuentas por cobrar	44.356.151	35.011.858
Provisión de incobrables	(19.980.118)	(20.538.414)
Total	<u>237.249.375</u>	<u>205.894.603</u>
Menos: Otras cuentas por cobrar no corriente (1)	(12.239.058)	(13.061.360)
Parte corriente	<u>225.010.317</u>	<u>192.833.243</u>

(1) El saldo de Otras cuentas por cobrar no corriente, está conformado principalmente por préstamos a entidades en el exterior con distintas tasas de interés y plazos de cobro, los cuales se encuentran debidamente documentados por estos deudores.

Los plazos de vencimientos de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son los siguientes:

Tramos de morosidad	31-12-2017				31-12-2016			
	Nº Clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta (M\$)	Nº Clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta (M\$)	Nº Clientes cartera no repactada	Monto cartera no repactada bruta (M\$)	Nº Clientes cartera repactada	Monto Cartera repactada bruta (M\$)
Al día	1.134.865	210.433.207	-	-	589.569	176.682.792	-	-
1-30 días	8.242	19.892.309	-	-	2.905	16.433.193	-	-
31-60 días	1.935	3.472.901	-	-	1.161	2.406.797	-	-
61-90 días	1.152	1.278.200	-	-	759	1.576.892	-	-
91-120 días	1.539	1.237.253	-	-	601	1.309.269	-	-
121-150 días	595	459.113	-	-	571	1.259.634	-	-
151-180 días	474	527.373	-	-	594	1.278.391	-	-
181-210 días	566	228.710	-	-	505	4.385.144	-	-
211_250 días	474	90.370	-	-	530	729.923	-	-
> 250 días	5.311	19.610.057	-	-	3.946	20.370.982	-	-
Total	1.155.153	257.229.493	-	-	601.141	226.433.017	-	-

Cartera no securitizada	31-12-2017		31-12-2016	
	Número de clientes	Monto Cartera (M\$)	Número de clientes	Monto Cartera (M\$)
Documentos por cobrar protestados	17	580.939	26	640.013
Documentos por cobrar en cobranza judicial	5	14.139	13	34.143

Provisión							
31-12-2017				31-12-2016			
Cartera no repactada M\$	Cartera repactada	Castigos del ejercicio M\$	Recuperos del ejercicio M\$	Cartera no repactada M\$	Cartera repactada	Castigos del ejercicio M\$	Recuperos del ejercicio M\$
(19.980.118)		697.970	1.215.362	(20.538.414)	-	2.364.142	1.118.634

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no registra clientes clasificados en la categoría de cartera securitizada.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nota 7 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas



a) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

	RUT	País de origen	Naturaleza de la Transacción	Naturaleza de la Relación	Moneda	Activo Corriente		Activo No Corriente		Pasivo Corriente		Pasivo No Corriente	
						31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Minera Los Pelambres S.A.	96.790.240-3	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	4.179.780	2.953.697	-	-	-	-	-	-
Embotelladoras Chilenas Unidas S.A.	99.501.760-1	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	131.664	131.075	-	-	224	-	-	-
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	81.095.400-0	Chile	Facturas	Asociada de subsidiaria	CLP	-	-	-	-	27.259	22.652	-	-
Sociedad de Inversiones de Aviación S.A.	82.040.600-1	Chile	Facturas	Asociada de subsidiaria	CLP	-	-	-	-	38.736	59.584	-	-
Comercial CCU S.A.	99.554.560-8	Chile	Facturas	Subsidiaria de negocio conjunto	CLP	8.440	-	-	-	184.375	76.220	-	-
Asfaltos Cono Sur S.A.	96.973.920-8	Chile	Facturas	Negocio conjunto de subsidiaria	CLP	51.213	33.862	-	-	660.086	402.765	-	-
Ferrocarril Antofagasta Bolivia S.A.	81.148.200-5	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	1.018.738	792.101	-	-	-	-	-	-
Minera Antucoya	76.079.669-7	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	2.851.861	988.243	-	-	-	-	-	-
Minera Centinela	76.727.040-2	Chile	Facturas	Accionistas comunes	CLP	7.561.933	6.396.337	-	-	-	-	-	-
Nexans Brasil S.A. (1)	Extranjera	Brasil	Liquidación de juicios	Asociada de subsidiaria	USD	-	-	-	-	109.105	120.966	-	-
Hapag Lloyd Chile S.A.	76.049.840-8	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	1.547.941	1.683.048	-	-	67.008	-	-	-
Hapag Lloyd AG	Extranjera	Alemania	Cuenta corriente	Negocio conjunto de subsidiaria	USD	657.168	1.058.432	-	-	-	-	-	-
Hapag Lloyd AG Mexico S.A. de C.V.	Extranjera	México	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	137.704	-	-	-	-	-	-	-
Southern Shipmanagement (Chile) Ltda.	87.987.300-2	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	633.988	-	-	-	416.410	-	-
Norgistics Brasil Operador Multimodal Ltda.	Extranjera	Brasil	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	162.012	-	-	-	-	-	-
Norgistic Chile S.A.	76.028.758-k	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	73.770	82.345	-	-	-	-	-	-
CSAV Austral SpA	89.602.300-4	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	291.219	-	-	-	-	-	-
Consorcio Naviero Peruano S.A.	Extranjera	Perú	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	-	72.972	-	-	9.221	1.339	-	-
Terminal Puerto Arica S.A.	99.567.620-6	Chile	Dividendo	Asociada de subsidiaria	USD	1.844	253.060	-	-	15.369	36.821	-	-
Transportes Fluviales Corral S.A.	96.657.210-8	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	55.942	131.216	-	-	-	-	-	-
Tramarsa S.A.	Extranjera	Perú	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	-	52.888	-	-	-	68.956	-	-
Iquique Terminal Internacional S.A.	96.915.330-0	Chile	Cuenta corriente	Asociada de subsidiaria	USD	19.224	-	-	-	10.451	44.185	-	-
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	99.511.240-K	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	171.515	271.805	-	-	10	-	-	-
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96.908.970-K	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	230.043	42.846	-	-	38.748	12.720	-	-
San Antonio Terminal Internacional S.A.	96.908.970-K	Chile	Dividendos	Asociada de subsidiaria	CLP	288.318	911.818	-	-	-	-	-	-
Portuaria Corral S.A.	96.610.780-4	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	6.762	45.524	-	-	-	-	-	-
Lng Tugs Chile S.A.	76.028.651-6	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	121.720	90.378	-	-	-	-	-	-
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	78.353.000-7	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	7.377	192.138	-	-	-	-	-	-
San Vicente Terminal Internacional S.A.	96.908.930-0	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	69.467	1.232.494	-	-	-	22.093	-	-
Agencias Universales S.A.	96.566.940-K	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	CLP	105.737	164.690	-	-	9.836	12.720	-	-
Transbordadora Austral Broom S.A.	82.074.900-6	Chile	Dividendo	Asociada de subsidiaria	CLP	-	44.597	-	-	-	9.373	-	-
Tug Brasil Apoio Marítimo Portuario S.A.	Extranjera	Brasil	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	607.988	662.106	-	-	142.622	118.494	-	-
Luckymont	Extranjera	Uruguay	Préstamo	Asociada de subsidiaria	USD	127.253	229.630	-	-	-	-	-	-
Inmobiliaria Carriel Ltda.	76.140.270-6	Chile	Servicios	Asociada de subsidiaria	USD	3.689	-	-	87.701	-	-	-	-
Otros	-	-	Facturas		CLP	140.581	275.253	-	7.900	72.019	116.898	-	8.034
Totales						20.177.672	19.879.774	-	95.601	1.385.069	1.542.196	-	8.034

(1) Corresponde al reconocimiento de créditos relacionados a la administración de Juicios en Brasil, producto del contrato de venta de la Unidad de Cables. Para efectos legales (Ley 18045 y 18046) Nexans Brasil S.A. no posee calidad de persona relacionada a Inxvans S.A.

Nota 7 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)

b) Transacciones significativas con entidades relacionadas

La Sociedad matriz tiene como criterio clasificar los derechos con sus asociadas por concepto de dividendos, como Otros activos, considerando su naturaleza y no su calidad de relacionado.

Las transacciones entre partes relacionadas son realizadas a precios de mercado. No ha habido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas. Para efectos de presentar las transacciones realizadas con entidades relacionadas, se han considerado como significativos los montos que superan las UF10.000 o el 1% del patrimonio, el que resulte menor.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/12/2017		31/12/2016	
				Monto Transacción	Efecto Resultado	Monto Transacción	Efecto Resultado
				M\$	M\$	M\$	M\$
96.790.240-3	Minera Los Pelambres S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	32.993.728	2.187.832	24.606.450	2.175.944
76.079.669-7	Minera Antucoya	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	13.129.530	840.698	7.692.481	492.926
76.727.040-2	Minera Centinela S.A.	Accionistas comunes	Venta de productos y servicios	61.494.726	3.054.745	48.967.330	3.254.773
81.148.200-5	Ferrocarril Antofagasta Bolivia	Accionistas comunes	Venta de productos	10.928.796	459.282	6.840.707	162.543
76.049.840-8	Hapag Lloyd Chile S.A.	Asociada de subsidiaria	Operaciones portuarias	10.492.387	10.492.387	3.461.566	3.461.566
76.380.217-5	Hapag Lloyd Chile S.P.A.	Asociada de subsidiaria	Arriendo de inmuebles	734.852	734.852	895.009	895.009
0-E	Hapag Lloyd A.G.	Negocio conjunto de subsidiaria	Operaciones portuaria	5.881.811	5.881.811	3.835.909	3.835.909
99.501.760-1	Ecusa S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Promoción tiendas	298.648	286.329	298.648	286.329
99.501.760-1	Ecusa S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Compra de productos	630.814	(630.814)	-	-
99.554.560-8	Comercial CCU S.A.	Subsidiaria de negocio conjunto	Compra de productos	1.494.665	(1.494.665)	966.768	(966.768)
81.095.400-0	Sociedad Nacional de Oleoductos S.A.	Asociada de subsidiaria	Dividendos	3.606.136	3.606.136	3.373.382	3.372.382
82.040.600-1	Sociedad Inversiones de Aviación S.A.	Asociada de subsidiaria	Servicios recibidos	507.502	(507.502)	653.514	(653.514)
82.040.600-1	Sociedad Inversiones de Aviación S.A.	Asociada de subsidiaria	Dividendos	1.002.000	1.002.000	666.905	666.905
96.973.920-8	Asfaltos Cono Sur S.A.	Negocio conjunto de subsidiaria	Servicios	1.149.469	(1.149.469)	938.905	(938.905)
89.602.300-4	CSAV Austral SpA	Asociada de subsidiaria	Operaciones portuarias, remolcadores	1.169.334	1.169.334	-	-
96.908.970-k	San Antonio Terminal Internacional S.A.	Asociada de subsidiaria	Venta de productos	758.272	-	38.687	-
96.908.930-0	San Vicente Terminal Internacional S.A.	Asociada de subsidiaria	Costo servicio terminales portuarios	1.476.391	1.476.391	311.262	311.262
96.566.940-k	Agencias Universales S.A.	Asociada de subsidiaria	Servicios portuarios	709.918	709.918	981.185	981.185
76.028.651-6	Lng Tugs Chile S.A.	Asociada de subsidiaria	Remolcadores	1.646.310	1.646.310	1.404.322	1.404.322
82.074.900-6	Transbordadora Austral Broom S.A.	Asociada de subsidiaria	Venta de productos	966.724	8.458	591.841	1.380
87.987.300-2	Southern Shipmanagement Ltda.	Asociada de subsidiaria	Servicios Administrativos Recibidos	-	-	1.519.084	(1.519.084)
Extranjera	Southern Shipmanagement Co Ltd.	Asociada de subsidiaria	Servicios Administrativos Recibidos	-	-	1.622.739	(1.622.739)
Extranjera	Nexans Brasil S.A.	Asociada de subsidiaria	Reintegro liquidación juicios	-	-	604.157	604.157
Extranjera	Nexans Brasil S.A.	Asociada de subsidiaria	Pago liquidacion juicios	245.130	(245.130)	725.462	(725.462)

Nota 7 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)

c) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la Sociedad Matriz

El detalle al 31 de diciembre de cada año, es el siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	4.281.494	3.513.626
Honorarios (dietas y participaciones)	1.118.238	863.733
Beneficios a corto plazo	4.480.544	3.832.519
Total	9.880.276	8.209.878

Nota 8 – Inventarios

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Inventarios corrientes		
Materias primas	166.237	97.751
Existencias combustible y lubricante	84.225.232	75.475.447
Suministros para la producción	6.229.262	7.032.113
Otros inventarios (1)	8.891.962	6.817.308
Totales	99.512.693	89.422.619
(1) Incluye principalmente inventarios en tránsito.		
Inventarios no corrientes		
Repuestos	670.692	1.628.821
Totales	670.692	1.628.821

Los costos de inventarios reconocidos como gasto en el Estado Consolidado de Resultados Integrales al 31 de diciembre de cada año, son los siguientes:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Costos de inventarios reconocidos como gasto	1.669.074.014	1.502.153.319
Totales	1.669.074.014	1.502.153.319

Nota 9 – Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Invexans		Tech Pack		SM SAAM		CSAV		Total	
	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.157.195	5.680.350	9.065.662	21.447.152	11.754.020	6.992.614	1.137.288	-	24.114.165	34.120.116
Activos por Operaciones discontinuadas	-	-	125.143	379.776	-	-	-	-	125.143	379.776
Total activos clasificados como mantenidos para la venta	2.157.195	5.680.350	9.190.805	21.826.928	11.754.020	6.992.614	1.137.288	-	24.239.308	34.499.892
Pasivos por Operaciones discontinuadas	-	-	613.674	641.167	-	-	698.971	-	1.312.645	641.167
Total pasivos clasificados como mantenidos para la venta	-	-	613.674	641.167	-	-	698.971	-	1.312.645	641.167

(a) Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes mantenidos para la venta al 31 de diciembre 2017 y 2016, son los siguientes:

	Invexans		Tech Pack		SM SAAM		CSAV		Total	
	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Propiedades	2.157.195	5.680.350	8.907.654	20.812.491	6.283.360	6.992.614	1.137.288	-	18.485.497	33.485.455
Maquinarias, vehículos y equipos	-	-	-	455.514	684.216	-	-	-	684.216	455.514
Otros activos	-	-	158.008	179.147	4.786.444	-	-	-	4.944.452	179.147
Total activos	2.157.195	5.680.350	9.065.662	21.447.152	11.754.020	6.992.614	1.137.288	-	24.114.165	34.120.116

a.1 SM SAAM

En la subsidiaria SM SAAM, una parte de las propiedades, plantas y equipos, asociados al **segmento Servicios Portuarios**, se presenta como grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta, en conformidad con el compromiso asumido por la Administración de las siguientes sociedades:

- Durante el tercer trimestre de 2016, la Sociedad inicio la venta de activos inmobiliarios y de uso industrial prescindible que no están siendo utilizados en sus actividades, a través de las subsidiarias indirectas Cossem S.A., Inmobiliaria Marítima Portuaria SpA y Aquasaam S.A., reclasificando al rubro de activos no corrientes mantenidos para la venta, los terrenos y edificaciones localizados en las ciudades de Iquique, Valparaíso, Talcahuano, Puerto Montt y Chiloé. Los resultados derivados de la venta de éstos activos se clasifican en “otras ganancias (pérdidas)”. La administración ha iniciado las acciones para la venta de estos activos, que espera materializar antes de doce meses. Durante el mes de diciembre 2016 se vendieron los terrenos de Iquique, pertenecientes a Inmobiliaria Marítima Portuaria Spa.
- El incremento del año 2017, corresponde principalmente a la venta del remolcador Huasteca de la subsidiaria indirecta SAAM SMIT Remolcadores Inc., maquinaria del área logística, inventarios e inmuebles prescindibles. Además, se ha clasificado como activo mantenido para la venta, la participación del 15% en Terminal Puerto Arica S.A.

a.2 Tech Pack

La subsidiaria Tech Pack ha dispuesto como grupos de activos disponibles para su venta, diversas propiedades asociadas al **segmento Manufacturero**.

Las propiedades ubicadas en La Divisa 900, San Bernardo, y San Francisco 4760, San Miguel, corresponden a instalaciones productivas utilizadas por la filial Madeco Mills S.A., compañía que discontinuó sus operaciones. Lomas de Zamora, en Argentina, pertenece a las filiales Decker y Metacab, operaciones discontinuadas que se dedicaban a la transformación de metales en dicho país. La propiedad en Panamericana Norte, Quilicura, perteneció a Alusa S.A., compañía que fue vendida durante el año 2016. La propiedad ubicada en calle Nueva, Huechuraba, corresponde a antiguas instalaciones productivas de Alusa Chile S.A., filial de Alusa S.A. y el terreno en Yumbo, Colombia, perteneció a Empaques Flexa, también filial de Alusa S.A.. Dichas compañías fueron vendidas dentro de la misma transacción. Finalmente, la maquinaria y equipos para la venta, así como la propiedad en Rancagua y los otros activos para la venta, provienen de las filiales Alumco e Indalum, operaciones actualmente discontinuadas, que se dedicaban a la producción y comercialización de soluciones de cerramientos.

Tal como se detalló, todos estos activos provienen de operaciones enajenadas o discontinuadas, por lo que actualmente no cumplen una función productiva dentro de la subsidiaria y se ha decidido enajenarlos para liberar estos recursos.

Nota 9 – Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas (continuación)

Para estas propiedades y activos se cuenta con asesoría de corredores de propiedades y empresas especializadas en la comercialización de este tipo de activos, que trabajan activamente por lograr su pronta enajenación, siempre teniendo en consideración la valorización de mercado estimada de cada uno de ellos. La compañía espera lograr la enajenación de ellos en el corto plazo, aunque se debe tener en consideración que algunos corresponden a activos de alto valor de mercado y con usos alternativos acotados, por lo que no se puede anticipar con exactitud el tiempo que tomará enajenarlos.

a.3 Invexans

La subsidiaria Invexans ha dispuesto como grupos de activos disponibles para su venta, diversas propiedades asociadas al **segmento Manufacturero**. Los activos disponibles para la venta de Invexans provienen principalmente de propiedades que la sociedad o sus filiales utilizaban en sus faenas productivas o eran complementarias a las mismas: la propiedad ubicada en Ureta Cox corresponde a un centro comunitario que estaba habilitado por la Compañía para sus trabajadores cuando la sociedad poseía actividad productiva y el inmueble ubicado en la comuna de Quilpué era utilizado por Armat S.A. (ex subsidiaria) para la fabricación de cospeles. Incluye además, el reintegro de una propiedad ubicada en la comuna de La Florida, la cual corresponde a un terreno eriazado de alrededor de 2.217 m².

(b) Operaciones discontinuadas**b.1 Tech Pack**

1) Al 30 de septiembre de 2013, el Directorio de la Compañía, como parte de su plan de desarrollo estratégico de sus negocios y debido a diversos factores internos y externos, decidió suspender las operaciones de Decker Industrial S.A., filial que fabricaba tubos de cobre en Argentina. Esta medida significó la desvinculación del 100% de su personal y la venta de una de sus unidades productivas en la ciudad de Buenos Aires. Posteriormente, en sesión celebrada el 16 de diciembre de 2013, el Directorio de Madeco Mills S.A., filial de Tech Pack S.A., acordó poner término a sus actividades productivas y comerciales, las cuales decían relación con la fabricación y venta de tubos de cobre, paralización de actividades que se llevó a cabo a contar de esa misma fecha.

Durante el año 2016 las sociedades peruanas Efren Soluciones S.A. e Inmobiliaria Eliseo S.A., iniciaron su proceso formal de disolución, luego de la liquidación de sus activos y pasivos, por lo que han sido clasificadas como operaciones discontinuadas a partir del año 2017. Con fecha 12 de junio de 2017 se realiza el cierre de las sociedades Efren Soluciones S.A. e Inmobiliaria Eliseo S.A. acorde al artículo N° 161 del reglamento del registro de sociedades de Perú.

2) Con fecha 31 de mayo de 2016 se materializó el Contrato de Compraventa de acciones convenido el 18 de abril del mismo año, mediante la suscripción de traspasos de acciones en virtud del cual Tech Pack S.A. vendió la totalidad de sus acciones en las sociedades Alusa S.A. e Inversiones Alusa S.A., a las sociedades Amcor Holding SpA, por una parte; y por la otra, Inmobiliaria Techpack S.A. vendió las acciones que poseía en Alusa S.A. a Amcor Holding. Las compradoras pertenecen a Amcor, principal productora de envases rígidos y flexibles del mundo. De esta manera Tech Pack S.A. dejó de tener participación directa e indirecta en el negocio de producción y comercialización de envases flexibles, en Chile y el extranjero.

La transacción generó un ingreso de USD 204 millones. Para obtener el efecto en los resultados de Tech Pack S.A., a este valor se deduce el valor libro de la inversión que Tech Pack S.A. e Inmobiliaria Techpack S.A. mantenían en estas filiales y otras deducciones relacionadas a: los costos propios de la transacción, impuestos estimados. Adicionalmente se consideran como parte del costo las Reservas por diferencias de cambio por conversión que se registraban en los Otros Resultados Integrales hasta el momento de la enajenación, por un monto de USD 11 millones.

Con anterioridad, Alusa S.A., del segmento Manufacturero, no estaba clasificado como operación discontinuada. Al 30 de junio de 2016 y de forma comparativa, el resultado del período de la operación discontinuada (Alusa S.A.), y la Ganancia obtenida en la venta se presentan clasificados en la línea Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuestos, conforme lo establecido en NIIF 5.

Los resultados derivados de las ventas de éstos activos se clasifican en “otras ganancias (pérdidas)”. La administración ha iniciado las acciones para la venta de estos activos, que espera materializar antes de doce meses.

Nota 9 – Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas (continuación)

b.1 Tech Pack (continuación)

El resultado de las operaciones discontinuadas, para la subsidiaria Tech Pack, es el siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Ingresos	-	94.315.302
Gastos	(1.120.819)	(92.807.109)
Resultado antes de impuesto	(1.120.819)	1.508.193
Ingreso (Gasto) por impuesto a las ganancias	143.102	(1.848.748)
Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	(977.717)	(340.555)
Ganancia (Pérdida) en Venta de Operación discontinuada Alusa S.A., neta de impuestos	(2.114.835)	14.218.170
Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	(3.092.552)	13.877.615

b.2 CSAV

El resultado de las operaciones discontinuadas, para la subsidiaria CSAV, es el siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Ingresos	9.873.169	8.933.436
Gastos	(10.762.158)	(7.722.161)
Resultado antes de impuesto	(888.989)	1.211.275
(Gasto) por impuesto a las ganancias	56.745	(295.100)
Ganancia (Pérdida) de operaciones discontinuadas, neta de impuesto	(832.244)	916.175

Nota 10 – Otros activos financieros no corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Instrumentos de patrimonio (acciones)	39.584.804	43.528.126
Letras hipotecarias de bancos nacionales	96.892	98.739
Bonos emitidos por sociedades anónimas	17.868.474	16.883.819
Bonos emitidos por bancos nacionales	32.207.046	11.426.581
Títulos emitidos por el Banco Central de Chile	40.086.959	35.229.465
Activos de cobertura	5.313.772	-
Otras inversiones en renta variable y en el extranjero	6.465.283	1.472.648
Total	141.623.230	108.639.378

a) Instrumentos de patrimonio

El detalle de los instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	31/12/2017	31/12/2016
	M\$	M\$
Sociedad Nacional de Oleoductos S.A. (Sonacol)	39.396.558	42.244.722
Depósitos Asfálticos S.A. (DASA)	87.577	89.076
Otros	(2.042.402)	1.194.328
Total	37.441.733	43.528.126

b) Activos de cobertura

El detalle de los activos de cobertura no corrientes y sus valores justos son los siguientes:

Clasificación	Tipo de Cobertura	Riesgo cubierto	Partida Cubierta	No Corriente		Valores justos	
				31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Cross Currency Swap	Swap	Variación Tipo de Cambio	CLF\$ 2.800.000	5.306.522	-	5.306.522	-
Otros Derivados				7.250	-	7.250	-
Total activos de coberturas				5.313.772	-	5.313.772	-

Nota 11 – Otros activos no financieros no corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Depósitos judiciales Ficap Brasil	8.723.693	9.207.272
Otros impuestos por recuperar	18.839.416	19.152.917
Arriendos anticipados	10.587.650	2.183.884
Inversión cuenta única de inversión	590.385	601.678
Préstamos distribuidores Enex	-	37.263
Cuota de incorporación Autopista Central	2.508.080	2.691.641
Otros	985.654	673.116
Total	42.234.878	34.547.771

Nota 12 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

a) Resumen de información financiera de las subsidiarias significativas⁴

El resumen de la información financiera de las subsidiarias significativas al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Sociedad	País de Incorporación	Moneda funcional	Porcentaje participación	Activos	Activos	Activos	Pasivos	Pasivos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
TECH PACK	Chile	USD	100,00%	98.831.691	46.240.504	-	1.257.639	814.580	-	7.602	-	(1.981.679)
INVEXANS	Chile	USD	98,68%	7.836.639	322.079.021	-	904.285	14.842.158	-	1.727	-	23.926.943
LQIF	Chile	CLP	50,00%	828.173	847.118.615	32.824.183.692	4.654.904	235.379.548	29.663.528.718	1.474.869.890	(789.656.021)	238.590.581
ENEX	Chile	CLP	100,00%	297.658.141	559.816.391	-	209.399.043	80.338.722	-	1.888.725.125	(1.693.041.883)	8.773.807
SM SAAM S.A.	Chile	USD	52,20%	248.920.883	660.805.227	-	101.402.399	241.635.480	-	303.261.156	(223.888.043)	39.819.540
CSAV	Chile	USD	56,17%	42.290.498	1.350.710.874	-	23.752.095	67.542.420	-	71.475.831	(66.675.875)	(126.810.830)
Total				696.366.025	3.786.770.632	32.824.183.692	341.370.365	640.552.908	29.663.528.718	3.738.341.331	(2.773.261.822)	182.318.362

El resumen de la información financiera de las subsidiarias significativas al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Sociedad	País de Incorporación	Moneda funcional	Porcentaje participación	Activos	Activos	Activos	Pasivos	Pasivos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Corrientes	No Corrientes	Bancarios	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
TECH PACK	Chile	USD	100,00%	160.907.800	8.436.219	-	13.349.592	1.121.798	-	15.461	-	4.285.610
INVEXANS	Chile	USD	98,65%	9.152.229	304.324.252	-	1.577.454	19.203.108	-	41.994	(2.960)	9.071.059
LQIF	Chile	CLP	50,00%	867.708	849.808.650	31.557.747.786	4.585.466	232.711.863	28.665.391.486	1.425.753.342	(788.787.489)	223.674.101
ENEX	Chile	CLP	100,00%	243.450.839	534.179.122	-	145.342.209	71.786.757	-	1.691.433.763	(1.499.639.825)	20.226.611
SM SAAM S.A.	Chile	USD	52,20%	199.321.973	649.217.195	-	96.802.685	172.958.914	-	266.521.815	(197.067.804)	37.001.653
CSAV	Chile	USD	55,97%	56.348.623	1.395.168.785	-	37.051.123	71.199.082	-	85.830.969	(81.276.573)	(16.668.709)
Total				670.049.172	3.741.134.223	31.557.747.786	298.708.529	568.981.522	28.665.391.486	3.469.597.344	(2.566.774.651)	277.590.325

⁴ Para efectos de determinar las subsidiarias significativas se ha seguido el mismo criterio utilizado para establecer los **Segmentos Operativos** de la Sociedad (Nota 33).

Nota 12 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (continuación)

b) Participación en negocios conjuntos

De acuerdo a la IFRS 12, párrafo 21, a continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones significativas en negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Sociedad	País de incorporación	Valor contable inversión	Porcentaje participación	31-12-2017						
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Hapag Lloyd A.G. (1)	Alemania	1.187.855.606	25,46	1.617.284.300	9.311.064.975	2.038.388.050	4.424.847.550	7.708.316.415	6.586.050.360	20.221.010
Inversiones y Rentas S.A. (2)	Chile	320.233.698	50,00	729.058.534	1.273.086.398	464.139.758	333.661.095	1.698.360.794	(798.738.655)	73.758.918
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	5.792.245	50,00	1.287.750	19.496.323	9.012.587	186.995	2.371.887	(2.127.178)	331.810
Asfaltos Cono Sur S.A.	Chile	5.733.390	50,00	1.194.966	11.815.662	1.543.845	-	2.919.489	(3.525.851)	(606.362)
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	140.647	50,00	283.835	-	2.542	-	-	-	4.285
Aerosan Airport Services S.A.	Chile	3.345.470	50,00	3.773.950	5.841.355	1.222.738	1.554.088	13.570.385	(9.978.487)	1.456.227
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Chile	(45.492)	50,00	96.516	97.745	281.015	-	209.965	(503.364)	(74.704)
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Chile	46.106	50,00	31.964	327.258	268.031	-	10.300	(68.035)	(71.610)
Inmobiliaria Sepbio Ltda.	Chile	147.540	50,00	52.869	2.542.606	599.996	1.700.399	187.564	-	16.346
Muellaje del Maipo S.A.	Chile	58.401	50,00	1.656.137	28.279	1.416.384	151.843	10.799.569	(10.624.591)	9.255
Portuaria Corral S.A.	Chile	3.680.508	50,00	2.321.911	7.706.506	1.244.254	1.421.917	6.101.679	(4.043.331)	1.166.868
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Chile	26.772.977	50,00	23.929.144	128.377.628	13.751.343	85.318.079	56.172.290	(47.637.864)	2.025.306
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Chile	18.772.621	50,00	18.181.846	91.535.660	30.201.438	41.671.444	44.615.780	(40.435.299)	(225.480)
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Chile	1.662.699	50,00	5.648.938	1.397.327	2.564.737	1.154.501	11.689.161	(7.845.442)	2.581.161
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Chile	3.901.818	50,00	6.782.537	5.864.100	2.917.604	1.924.168	12.490.998	(11.395.285)	(258.018)
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	Chile	1.844	50,00	3.689	-	7.992	-	-	-	(514)
Transportes Fluviales Corral S.A.	Chile	864.953	50,00	1.578.063	2.555.516	1.606.342	852.044	3.573.766	(3.602.253)	(844.298)
Elequip S.A.	Colombia	-	50,00	61.475	-	127.868	-	-	-	(58.149)
Equimac S.A.	Colombia	1.771.710	50,00	554.505	2.993.218	4.918	-	-	-	1.463.877
SAAM SMIT Towage Brasil S.A.	Brasil	61.537.705	50,00	23.749.022	154.465.774	17.279.393	65.077.435	80.594.009	(50.020.107)	12.192.288
Total		1.642.274.446		2.437.531.951	11.019.196.330	2.586.580.835	4.959.521.558	9.651.984.051	5.595.504.618	113.088.216

(1) Quiñenco participa a través de su subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV) en la propiedad de Hapag Lloyd A.G., sociedad en la cual además de poseer influencia significativa, la controla conjuntamente, mediante un pacto de accionistas acordado con los otros socios controladores: Ciudad de Hamburgo y Kühne Maritime.

(2) Quiñenco posee también un negocio conjunto en su inversión en Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU), inversión incluida bajo el método del valor patrimonial en Inversiones y Rentas S.A. (IRSA). La Sociedad posee una participación indirecta en CCU mediante la propiedad de un 50% de IRSA que es una inversión en un negocio conjunto (joint venture) con el grupo cervecero holandés Heineken Americas B.V. (Heineken). Como resultado de ello, Heineken es propietaria del 50% de IRSA y por lo tanto socio de Quiñenco, siendo controladores en forma conjunta del 60% de CCU.

Nota 12 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (continuación)

b) Participación en negocios conjuntos (continuación)

31-12-2016

Sociedad	País de incorporación	Valor contable inversión	Porcentaje participación	Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Hapag Lloyd A.G. (1)	Alemania	1.186.056.083	31,35%	1.061.913.314	6.856.042.270	1.788.288.264	2.594.798.773	4.621.375.090	(4.314.555.874)	(108.587.696)
Inversiones y Rentas S.A. (2)	Chile	307.758.749	50,00%	682.400.359	1.217.327.822	438.780.643	291.516.335	1.558.897.708	(741.819.916)	66.020.633
Hamburg Container Lines Holding	Alemania	117.157	50,00%	20.084	2.678	-	-	-	-	(2.145)
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Chile	5.625.374	50,00%	6.789.180	18.712.613	12.678.180	1.572.863	24.771.794	(10.121.892)	(1.037.105)
Asfaltos Cono Sur S.A.	Chile	6.036.572	50,00%	1.708.109	12.035.196	1.670.160	-	2.507.126	(2.643.982)	(136.856)
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Chile	138.504	50,00%	279.531	-	2.523	-	-	-	6.934
Aerosan Airport Services S.A.	Chile	2.893.449	50,00%	1.286.052	6.305.068	1.300.780	502.772	11.311.663	(8.356.954)	1.243.407
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Chile	(10.712)	50,00%	170.715	170.715	356.158	6.025	449.294	(533.621)	(157.968)
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Chile	81.006	50,00%	14.728	327.371	179.418	-	11.700	(61.425)	(54.041)
Inmobiliaria Sepbío Ltda.	Chile	139.250	50,00%	100.421	2.545.325	563.024	1.803.552	183.652	(39.084)	(42.104)
Muellaje del Maipo S.A.	Chile	58.913	50,00%	2.558.045	40.838	2.337.120	143.936	13.025.073	(12.718.721)	93.048
Portuaria Corral S.A.	Chile	4.318.082	50,00%	3.688.780	8.616.748	1.757.359	1.911.337	7.132.172	(4.640.477)	1.516.274
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Chile	30.669.760	50,00%	43.192.196	117.378.845	15.286.678	84.448.285	70.092.180	(55.701.479)	6.232.417
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Chile	37.229.227	50,00%	28.817.336	93.551.738	32.461.931	46.028.740	47.130.869	(35.839.208)	5.013.777
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Chile	2.560.723	50,00%	6.536.036	1.626.143	2.090.085	948.639	11.267.247	(7.376.265)	2.992.458
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Chile	4.248.457	50,00%	5.601.455	8.334.232	3.039.394	2.399.380	13.582.318	(11.776.017)	586.326
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	Chile	(1.339)	50,00%	4.017	-	6.695	-	-	-	(1.601)
Transportes Fluviales Corral S.A.	Chile	1.301.450	50,00%	1.478.859	2.560.723	755.162	555.660	2.410.329	(1.810.159)	370.349
Elequip S.A.	Colombia	259.754	50,00%	126.530	559.677	167.368	-	-	-	(32.075)
Equimac S.A.	Colombia	1.609.406	50,00%	434.486	3.259.649	6.025	469.968	-	-	1.208.697
SAAM SMIT Towage Brasil S.A.	Brasil	69.211.817	50,00%	39.584.422	168.486.184	18.857.631	80.429.456	81.917.229	(46.870.631)	14.987.974
Total		1.660.301.682		1.886.704.655	8.517.883.835	2.320.584.598	3.107.535.721	6.466.065.444	(5.254.865.705)	(9.779.297)

No existen pasivos contingentes ni compromisos de inversión que informar, que tengan relación a la participación en negocios conjuntos. El método utilizado para reconocer contablemente la participación en las entidades controladas conjuntamente es el método del valor patrimonial, dando un tratamiento idéntico que a las inversiones en asociadas.

(1) Quiñenco participa a través de su subsidiaria Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV) en la propiedad de Hapag Lloyd A.G., sociedad en la cual además de poseer influencia significativa, la controla conjuntamente, mediante un pacto de accionistas acordado con los otros socios controladores: Ciudad de Hamburgo y Kühne Maritime.

(2) Quiñenco posee también un negocio conjunto en su inversión en Compañía Cervecerías Unidas S.A. (CCU), inversión incluida bajo el método del valor patrimonial en Inversiones y Rentas S.A. (IRSA). La Sociedad posee una participación indirecta en CCU mediante la propiedad de un 50% de IRSA que es una inversión en un negocio conjunto (joint venture) con el grupo cervecero holandés Heineken Americas B.V. (Heineken). Como resultado de ello, Heineken es propietaria del 50% de IRSA y por lo tanto socio de Quiñenco, siendo controladores en forma conjunta del 60% de CCU.

Nota 12 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (continuación)

c) Participación en asociadas

(i) Inversión en Nexans

De conformidad con la regulación francesa, Nexans no prepara estados financieros para los trimestres de marzo y septiembre, por esta razón, Invexans utiliza como última información disponible los estados financieros de diciembre y junio para valorizar esta inversión al valor patrimonial para los cierres contables de marzo y septiembre, respectivamente, lo cual ha sido autorizado por la Comisión para el Mercado Financiero mediante resolución N° 10.914 de fecha 30 de abril de 2012.

ii) De acuerdo a la IFRS 12, párrafo 10, a continuación se presenta información financiera resumida de las participaciones significativas en asociadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	31/12/2017								
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia		
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta		
		M\$		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Nexans S.A. (1) y (2)	Francia	320.141.641	29,05%	2.498.173.100	1.425.697.923	1.753.860.849	1.048.730.232	4.759.539.410	(3.924.777.201)	85.695.078		
Total		320.141.641		2.498.173.100	1.425.697.923	1.753.860.849	1.048.730.232	4.759.539.410	(3.924.777.201)	85.695.078		

Sociedad	País de incorporación	Valor contable de la inversión	Porcentaje participación	31/12/2016							
				Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Gastos	Ganancia	
				Corrientes	Corrientes	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	Ordinarios	(pérdida) neta	
		M\$		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Nexans S.A. (1) y (2)	Francia	303.174.172	29,05%	2.438.808.916	1.417.723.609	1.716.705.184	1.075.258.884	4.391.822.709	(3.635.015.432)	35.423.406	
Total		303.174.172		2.438.808.916	1.417.723.609	1.716.705.184	1.075.258.884	4.391.822.709	(3.635.015.432)	35.423.406	

(1) Corresponde a la última información financiera publicada por la sociedad, estos estados financieros incluyen los efectos de los valores razonables que controla la sociedad inversionista Invexans S.A.

(2) En conformidad con la regulación francesa, Nexans no prepara estados financieros para los trimestres de marzo y septiembre, por esta razón, Invexans utiliza como última información disponible los estados financieros de junio y diciembre, para valorizar esta inversión al valor patrimonial para los cierres contables de marzo y septiembre respectivamente, lo cual ha sido autorizado por la Comisión para el Mercado Financiero mediante resolución N° 10.914 de fecha 30 de abril de 2012.

Nota 12 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (continuación)

d) Movimientos de inversiones en asociadas y negocios conjuntos:

El movimiento al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de	Saldo al 01/01/2017	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Venta de Inversiones	Otros Aumentos (disminuciones)	Saldo al 31/12/2017
				Participación						
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00	307.758.749	36.879.459	(12.713.197)	-	(11.691.313)	320.233.698
Nexans S.A. (1) y (2)	Manufactura	Francia	EUR	29,05	303.174.172	24.419.030	(4.649.828)	-	(2.347.228)	320.596.146
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00	5.625.374	165.905	-	-	966	5.792.245
Odjell & Vapores Ltd. (Bermudas)	Transporte	Bermudas	USD	50,00	(227)	-	-	-	227	-
Hamburg Container Lines Holding	Transporte	Alemania	EUR	50,00	68.913	(1.374)	-	-	(67.539)	-
Hapag-Lloyd A.G. (3) y (4)	Transporte	Alemania	EUR	25,46	1.186.056.083	(94.855.218)	-	-	96.654.741	1.187.855.606
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transporte	Chile	CLP	50,00	138.504	2.142	-	-	1	140.647
Asfaltos Cono Sur S.A.	Bitumen	Chile	CLP	50,00	6.036.572	(303.182)	-	-	-	5.733.390
Sociedad Inversiones Aviación SIAV Ltda.	Suministro de combustible y lubricantes	Chile	CLP	33,33	1.904.453	1.311.429	(1.002.000)	-	-	2.213.882
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	34.794	(3.443)	-	-	-	31.351
Aerosán Airport Services S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	2.893.449	728.113	-	-	(276.092)	3.345.470
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	35,00	-	(899.601)	-	-	899.601	-
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	(10.712)	(37.352)	-	-	2.573	(45.491)
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	81.006	(35.805)	-	-	905	46.106
Inmobiliaria Sepbio Ltda.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	139.250	8.172	-	-	118	147.540
LNG Tugs Chile S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	40,00	166.029	33.009	(9.836)	-	(24.449)	164.753
Muellaje ATI S.A. (5)	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	(5.356)	(982)	-	-	805	(5.533)
Muellaje del Maipo S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	58.913	4.629	-	-	(5.141)	58.401
Muellaje STI S.A. (5)	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	2.008	389	-	-	(553)	1.844
Muellaje SVTI S.A. (5)	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	3.347	504	-	-	452	4.303
Portuaria Corral S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	4.318.082	583.434	(1.222.792)	-	1.784	3.680.508
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	30.669.760	931.433	(2.383.880)	-	(2.444.336)	26.772.977
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	37.229.227	(112.740)	(1.207.217)	-	(4.916.985)	30.992.285
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	2.560.723	1.290.580	(1.974.653)	-	(213.751)	1.662.899
Servicios Logísticos Ltda. (5)	Servicios portuarios	Chile	CLP	1,00	8.703	1.855	-	-	(722)	9.836
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	4.248.457	(129.009)	(50.551)	-	(167.079)	3.901.818
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	(1.339)	(254)	-	-	(251)	(1.844)
Terminal Puerto Arica S.A. (5)	Servicios portuarios	Chile	USD	15,00	4.652.817	504.828	-	-	(5.157.645)	-
Transbordadora Austral Broom S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	25,00	17.351.992	1.909.539	(1.296.910)	-	(2.647.128)	15.317.493
Transportes Fluviales Corral S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	1.301.450	(422.149)	(47.226)	-	32.878	864.953
Elequip S.A.	Servicios portuarios	Colombia	USD	50,00	259.754	29.073	(160.159)	-	(128.668)	-
Equimac S.A.	Servicios portuarios	Colombia	USD	50,00	1.609.406	731.940	(422.370)	-	(147.266)	1.771.710
Puerto Buenavista S.A.	Servicios portuarios	Colombia	CLP	33,00	3.633.214	24.870	-	-	(288.024)	3.370.060
Tramarsa S.A.	Servicios portuarios	Perú	USD	35,00	35.599.737	3.167.282	(5.091.240)	(33.839.572)	163.793	-
Gertil S.A.	Servicios portuarios	Uruguay	USD	49,00	1.568.568	(26.275)	-	(1.547.228)	4.935	-
Riluc S.A. (5)	Servicios portuarios	Uruguay	USD	17,70	-	(26)	-	-	26	-
Luckymont S.A.	Servicios portuarios	Uruguay	USD	49,00	713.655	200.350	(196.219)	-	(51.397)	666.389
SAAM SMIT Towage Brasil S.A.	Servicios portuarios	Brasil	USD	50,00	69.211.817	6.096.144	(8.136.697)	-	(5.633.560)	61.537.704
Kemfa Servicios, Inversiones y Representaciones S.A.(5)	Servicios portuarios	Bolivia	USD	0,63	5.355	(426)	-	(5.372)	443	-
Total					2.029.066.699	(17.803.727)	(40.564.775)	(35.392.172)	61.555.121	1.996.861.146

- (1) La plusvalía relacionada con la adquisición de la asociada Nexans S.A. se incluye formando parte del valor de la inversión. De este modo el monto reflejado de M\$ 320.596.146, corresponde a M\$ 318.091.194 de Valor Patrimonial y M\$ 2.504.952 de plusvalía.
- (2) El valor bursátil de la inversión de Inveans en Nexans al 31 de diciembre 2017 ascendía a 632.795.670 Euros y al 31 de diciembre de 2016 ascendía a 619.569.435 Euros, equivalentes a M\$ 467.730.919 y M\$ 437.181.440 respectivamente.
- (3) El valor bursátil de la inversión de CSAV en HLAG al 31 de diciembre 2017 ascendía a 1.495.944.715 Euros y al 31 de diciembre de 2016 ascendía a 812.868.709 Euros, equivalentes a M\$ 1.105.797.567 y M\$ 573.560.161 respectivamente.
- (4) Se incluye en la participación del resultado de CSAV el efecto de los resultados asociados al cierre de la transacción entre Hapag Lloyd A.G. y UASC, descritos en Nota 12 e).
- (5) Se incluyen en este rubro inversiones cuyos porcentajes de participación directa es menor a 20%, debido a que la suma del porcentaje directo e indirecto supera el 20% o bien por contar con representación en su Directorio.

Nota 12 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (continuación)

d) Movimientos de inversiones en asociadas y negocios conjuntos (continuación)

El movimiento al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Sociedad	Actividad principal	País	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Saldo al 01/01/2016	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Otros Aumentos (disminuciones)	Saldo al 31/12/2016
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Inversiones y Rentas S.A.	Inversiones	Chile	CLP	50,00	297.878.765	33.010.317	(11.197.112)	(11.933.221)	307.758.749
SM SAAM S.A. (8)	Transporte	Chile	USD	-	279.553.481	-	-	(279.553.481)	-
Habitaria S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	13.412	-	-	(13.412)	-
Nexans S.A. (6)	Manufactura	Francia	EUR	28,35	276.352.432	10.529.776	-	16.291.964	303.174.172
Foods Compañía de Alimentos CCU S.A.	Alimentos	Chile	CLP	50,00	11.582.085	(518.552)	-	(5.438.159)	5.625.374
Odfjell & Vapores Ltd. (Bermudas)	Transporte	Bermudas	USD	50,00	7.812	(7.863)	-	(176)	(227)
Hamburg Container Lines Holding	Transporte	Alemania	EUR	50,00	78.118	(1.430)	-	(7.775)	68.913
Hapag-Lloyd A.G.	Transporte	Alemania	EUR	31,35	1.272.902.856	(5.334.764)	-	(81.512.009)	1.186.056.083
Transportes y Servicios Aéreos S.A.	Transporte	Chile	CLP	50,00	135.037	3.467	-	-	138.504
Asfaltos Cono Sur S.A.	Bitumen	Chile	CLP	50,00	6.595.902	(68.428)	(490.902)	-	6.036.572
Sociedad Inversiones Aviación SIAV Ltda.	Suministro de combustible y lubricantes	Chile	CLP	33,33	1.447.855	1.123.503	(666.905)	-	1.904.453
Inmobiliaria El Norte y El Rosal S.A.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	35.075	(280)	-	(1)	34.794
Aerosán Airport Services S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	-	621.700	(987.030)	3.258.779	2.893.449
Antofagasta Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	35,00	-	(1.256.633)	-	1.256.633	-
Empresa de Servicios Marítimos Hualpén Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	-	(101.764)	-	91.052	(10.712)
Inmobiliaria Carriel Ltda.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	-	(27.203)	-	108.209	81.006
Inmobiliaria Sepbío Ltda.	Inmobiliaria	Chile	CLP	50,00	-	(21.054)	-	160.304	139.250
LNG Tugs Chile S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	40,00	-	40.445	(48.418)	174.002	166.029
Muellaje ATI S.A.(7)	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	-	(1.430)	-	(3.926)	(5.356)
Muellaje del Maipo S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	-	46.522	-	12.391	58.913
Muellaje STI S.A. (7)	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	-	399	-	1.609	2.008
Muellaje SVTI S.A. (7)	Servicios portuarios	Chile	CLP	0,50	-	425	-	2.922	3.347
Portuaria Corral S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	-	754.964	(111.110)	3.674.228	4.318.082
San Antonio Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	-	3.017.616	(1.935.942)	29.588.086	30.669.760
San Vicente Terminal Internacional S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	-	2.506.887	(1.232.494)	35.954.834	37.229.227
Servicios Aeroportuarios Aerosan S.A.	Servicios portuarios	Chile	USD	50,00	-	1.496.233	(2.661.530)	3.726.020	2.560.723
Servicios Logísticos Ltda. (7)	Servicios portuarios	Chile	CLP	1,00	-	1.791	-	6.912	8.703
Servicios Portuarios Reloncaví Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	-	269.060	(229.495)	4.208.892	4.248.457
Servicios Portuarios y Extraportuarios Bío Bío Ltda.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	-	(808)	-	(531)	(1.339)
Terminal Puerto Arica S.A. (7)	Servicios portuarios	Chile	USD	15,00	-	850.067	(253.059)	4.055.809	4.652.817
Transbordadora Austral Broom S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	25,00	-	1.505.312	(1.162.688)	17.009.368	17.351.992
Transportes Fluviales Corral S.A.	Servicios portuarios	Chile	CLP	50,00	-	171.229	-	1.130.221	1.301.450
Elequip S.A.	Servicios portuarios	Colombia	USD	50,00	-	(16.036)	(539.656)	815.446	259.754
Equimac S.A.	Servicios portuarios	Colombia	USD	50,00	-	604.350	(221.704)	1.226.760	1.609.406
Puerto Buenavista S.A.	Servicios portuarios	Colombia	CLP	33,33	-	63.447	-	3.569.767	3.633.214
G-Star Capital. Inc. Holding	Servicios portuarios	Panamá	USD	35,00	-	(12)	-	12	-
Tramarsa S.A.	Servicios portuarios	Perú	USD	35,00	-	10.361.137	(15.999.753)	41.238.353	35.599.737
Gertil S.A.	Servicios portuarios	Uruguay	USD	49,00	-	(90.569)	-	1.659.137	1.568.568
Riluc S.A. (7)	Servicios portuarios	Uruguay	USD	17,70	-	(4)	-	4	-
Luckymont S.A.	Servicios portuarios	Uruguay	USD	49,00	-	347.645	-	366.010	713.655
SAAM SMIT Towage Brasil S.A.	Servicios portuarios	Brasil	USD	50,00	-	7.493.988	(754.996)	62.472.825	69.211.817
Kemfa Servicios, Inversiones y Representaciones S.A. (7)	Servicios portuarios	Bolivia	USD	0,63	-	(231)	-	5.586	5.355
Total					2.146.582.830	67.373.219	(38.492.794)	(146.396.556)	2.029.066.699

(6) La plusvalía relacionada con la adquisición de la asociada Nexans S.A. se incluye formando parte del valor de la inversión. De este modo el monto reflejado de M\$ 303.174.172, corresponde a M\$ 301.994.231 de Valor Patrimonial y M\$ 1.179.941 de plusvalía.

(7) Se incluyen en este rubro inversiones cuyos porcentajes de participación directa es menor a 20%, debido a que la suma del porcentaje directo e indirecto supera el 20% o bien por contar con representación en su Directorio.

(8) Quiñeno adquirió participaciones adicionales en la Subsidiaria SM SAAM durante el año 2016 con lo cual adquirió el control de la entidad, pasando de ser una sociedad asociada a una subsidiaria que consolida.

Nota 12 - Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (continuación)**e) Inversión de CSAV en Hapag-Lloyd A.G.**

La subsidiaria CSAV participa en la sociedad Hapag-Lloyd AG (HLAG), con sede en Hamburgo, Alemania, con un 25,46% de su capital accionario al 31 de diciembre de 2017, siendo su principal accionista. Adicionalmente, respecto de su inversión en HLAG, la CSAV es parte de un pacto de control junto a los otros dos mayores accionistas de esta empresa alemana: la Ciudad de Hamburgo, a través de su sociedad de inversiones HGV Hamburger Gesellschaft für Vermögens- und Beteiligungsmanagement mbH (HGV), que posee el 13,9% del capital accionario; y el empresario alemán Klaus Michael Kühne, a través de Kühne Maritime GmbH (KM) que es dueño del 20,5%; con quienes reúne en conjunto aproximadamente un 59,9% de la propiedad de HLAG. En virtud de lo anterior, considerando la participación accionaria de CSAV en HLAG y la existencia y características del pacto de control conjunto antes mencionado, se ha definido que acorde a las disposiciones de la NIIF N° 11 la inversión de CSAV en HLAG representa un negocio conjunto, que debe contabilizarse bajo el método de la participación según la NIC N° 28. La definición anterior se ha mantenido sin cambios desde la fecha en que CSAV adquirió su participación original en HLAG, en virtud de la combinación de su negocio portacontenedores con ésta en 2014.

e.1) Resultado por dilución en participación: Con fecha 24 de mayo de 2017 se produjo el cierre de la fusión entre HLAG y United Arab Shipping Company Limited (“UASC”), lo que significó para CSAV ver diluida su participación en HLAG desde un 31,35% de su propiedad a un 22,58%, originando con ello una pérdida contable por dilución de MUS\$ 167.194, que redujo el valor contable de su inversión en HLAG.

e.2) Resultado por adquisición de participación: Con fecha 17 de octubre de 2017 HLAG concluyó un aumento de capital por MUS\$414.000 que CSAV suscribió en un 54,3%, por sobre su prorrata de 22,58%, lo que le permitió alcanzar un 24,7% de propiedad sobre la compañía alemana; en las semanas siguientes continuó adquiriendo participaciones adicionales hasta completar a fines de octubre un 25%, y finalmente en el mes de diciembre de 2017 un 25,46% de la propiedad de HLAG. La inversión total realizada en este período ascendió a MUS\$293.653, de los cuales MUS\$93.946 fueron destinados a la suscripción de su prorrata de 22,58% en el aumento de capital de HLAG, y MUS\$199.707 fueron destinados a la compra del 2,89% adicional en HLAG. Acorde a las disposiciones de la NIC N° 28, CSAV realizó un informe de PPA (Purchase Price Allocation) mediante el cual se determinó un valor razonable de los activos netos adquiridos en la compra del 2,89% adicional que asciende a MUS\$214.526, y que al compararse con el costo antes mencionado otorgan un menor valor pagado o badwill ascendiente a MUS\$14.819, el que acorde a las NIIF se reconoce como una utilidad en los resultados de CSAV.

e.3) Participación en resultados: El resultado atribuible a los propietarios de la controladora de HLAG para el período terminado al 31 de diciembre de 2017 asciende a una utilidad de MUS\$30.000, sobre el cual al considerar el porcentaje de propiedad de CSAV al término de cada trimestre de 2017, se obtiene una utilidad anual de MUS\$1.622; lo anterior se explica principalmente por el hecho que CSAV sostuvo su mayor porcentaje de participación sobre HLAG en el primer trimestre del año (31,35%), cuando la compañía alemana obtuvo pérdidas por MUS\$66.900, que fueron revertidas en los trimestres siguientes. Al valor anterior, CSAV debe agregar un efecto por el ajuste a valor razonable de los activos y pasivos de HLAG, según los informes de PPA (Purchase Price Allocation) realizados al momento de cada adquisición. Dicho ajuste, para el período terminado el 31 de diciembre de 2017, y sobre el porcentaje de propiedad de cada trimestre, asciende a un mejor resultado de MUS\$11.252 adicionales a la participación directa sobre los resultados de HLAG. Con ello, el resultado de la participación de CSAV en dicho negocio conjunto para 2017 asciende a una utilidad neta de MUS\$12.874.

A modo de referencia, considerando que HLAG es una sociedad anónima abierta en Alemania, que cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Frankfurt, entre otras, se presenta a continuación el valor de mercado (bursátil) de la inversión de CSAV en dicho negocio conjunto, que al 31 de diciembre de 2017 asciende a MUS\$ 1.802.535. Es importante notar que de acuerdo a las disposiciones de la NIIF N°13 dicho valor podría corresponder a un valor razonable de la inversión de CSAV en HLAG bajo el Nivel 1 de valoración, pero la Compañía valoriza económicamente su participación en dicho negocio conjunto acorde a metodologías consistentes con el Nivel 3 de valoración, que corresponden principalmente al valor de flujos de caja descontados del negocio. Dicha metodología es bastante similar a la vez con el análisis del valor en uso que se utiliza para la evaluación de las pruebas de deterioro de la inversión.

Considerando los indicios de deterioro que se presentaron al 31 de diciembre de 2017 sobre su inversión en HLAG, CSAV realizó al cierre del ejercicio el respectivo análisis de deterioro aplicable, que le permitió concluir que el valor recuperable de la inversión en HLAG es mayor a su importe en libros, acorde a la metodología del valor en uso contenida en la NIC N°36.

Nota 13 – Activos intangibles distintos de la plusvalía

Clases de activos intangibles, neto	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Activos intangibles de vida finita, neto	180.151.677	103.919.821
Activos intangibles de vida indefinida, neto (1)	179.518.775	179.777.522
Activos intangibles, neto	359.670.452	283.697.343

- (1) Los activos intangibles de vida útil indefinida corresponden a la marca Banco de Chile, y al contrato de uso de marca Citibank, los cuales no están sujetos a amortización por tratarse de marcas sin expiración y porque se espera que contribuyan a la generación de flujos netos de efectivo en forma indefinida al negocio. Los activos intangibles de vida útil indefinida son valorizados a su costo de adquisición menos los deterioros acumulados y no son amortizados. Sin embargo, estos activos están afectos a un test de deterioro anual.

Método utilizado para expresar la amortización de activos intangibles identificables	Vida útil	Vida útil mínima	Vida útil máxima
Vida útil para concesiones portuarias, remolcadores y otros	Años	5	20
Vida útil para programas informáticos	Años	3	6
Vida útil para Otros activos intangibles identificables	Años	5	10

- a) El detalle de los intangibles al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2017	Activo Bruto	Amortización Acumulada/ Deterioro de valor	Activo Neto
	M\$	M\$	M\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	180.922.475	(1.403.700)	179.518.775
Concesiones portuarias, remolcadores y otros	214.182.017	(58.197.110)	155.984.907
Programas informáticos	11.538.550	(6.883.858)	4.654.692
Otros activos intangibles	260.478.070	(240.965.992)	19.512.078
Totales	667.121.112	(307.450.660)	359.670.452

Al 31 de diciembre de 2016	Activo Bruto	Amortización Acumulada/ Deterioro de valor	Activo Neto
	M\$	M\$	M\$
Patentes, marcas registradas y otros derechos	181.650.542	(1.873.020)	179.777.522
Concesiones portuarias, remolcadores y otros	108.463.512	(33.621.406)	74.842.106
Programas informáticos	11.608.383	(5.417.613)	6.190.770
Otros activos intangibles	260.729.335	(237.842.390)	22.886.945
Totales	562.451.772	(278.754.429)	283.697.343

Nota 13 – Activos intangibles distintos de la plusvalía (continuación)

b) Movimientos de intangibles identificables

El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Movimientos	Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Concesiones portuarias, remolcadores y otros	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles	Total
	M\$		M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	179.777.522	74.842.106	6.190.770	22.886.945	283.697.343
Adiciones	7.992	3.065.144	1.230.853	20.757	4.324.746
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	103.125.234	8.362	-	103.133.596
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Enajenación Mantenedidos para la Venta	(50.410)	-	(1.844)	-	(52.254)
Retiros	(44.877)	-	(276.023)	-	(320.900)
Amortización	(105.122)	(14.380.189)	(1.413.714)	(3.259.188)	(19.158.213)
Incremento (Disminución) por Revaluación Reconocido en el Estado de Resultados	-	(455.530)	-	-	(455.530)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	(730.323)	-	(730.323)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(52.805)	(10.211.858)	(514.454)	(136.436)	(10.915.553)
Otros incrementos (decrementos)	(13.525)	-	161.065	-	147.540
Saldo Final	179.518.775	155.984.907	4.654.692	19.512.078	359.670.452

El movimiento de los activos intangibles identificables al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Movimientos	Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Concesiones portuarias, remolcadores y otros	Programas Informáticos	Otros Activos Intangibles	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	185.730.491	-	3.758.372	31.196.468	220.685.331
Adiciones	-	-	1.603.298	-	1.603.298
Adiciones por desarrollo interno	-	-	31.592	22.199	53.791
Adquisiciones mediante Combinaciones de Negocios	755.610	82.941.580	6.250.828	7.690.323	97.638.341
Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios	(6.231.161)	-	(3.609.086)	(12.162.095)	(22.002.342)
Retiros	(117.165)	-	(82.248)	-	(199.413)
Amortización	(218.974)	(4.850.069)	(1.554.324)	(3.693.544)	(10.316.911)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	(111.758)	(3.249.405)	(205.358)	(168.710)	(3.735.231)
Otros incrementos (decrementos)	(29.521)	-	(2.304)	2.304	(29.521)
Saldo Final	179.777.522	74.842.106	6.190.770	22.886.945	283.697.343

La subsidiaria Tech Pack registra la amortización de los activos intangibles identificables en la partida “Gastos de administración” del estado consolidado de resultados integrales. Por su parte, la subsidiaria LQIF registra la amortización de sus activos intangibles en la partida “Otros gastos por función”.

Nota 14 – Plusvalía (menor valor de inversiones)

El movimiento de la plusvalía (menor valor de inversiones) al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Movimientos	Banco de Chile y SM-Chile	Fusión Banco Chile - Citibank	Fusión Citigroup Chile II S.A. LQIF	Enex	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 31 de diciembre de 2017						
Saldo inicial al 01-01-2017	514.466.490	108.438.209	31.868.173	194.701.400	879.551	850.353.823
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	(232.658)	(232.658)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-	3.255.333	3.255.333
Saldo final neto al 31-12-2017	514.466.490	108.438.209	31.868.173	194.701.400	3.902.226	853.376.498
Al 31 de diciembre de 2016						
Saldo inicial al 01-01-2016	514.466.490	108.438.209	31.868.173	194.701.400	24.945.369	874.419.641
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenedos para la Venta	-	-	-	-	(23.430.289)	(23.430.289)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	-	-	-	(635.529)	(635.529)
Saldo final neto al 31-12-2016	514.466.490	108.438.209	31.868.173	194.701.400	879.551	850.353.823

Nota 15 - Combinaciones de Negocios

En enero de 2016, Quiñenco obtuvo el control de la subsidiaria SM SAAM al alcanzar el 49,79%, de su propiedad. Posteriormente mediante sucesivas compras durante el año 2016, aumentó su participación a un 52,20%.

De acuerdo a IFRS 3, la operación se define como una combinación de negocios realizada por etapas, en la cual las contabilizaciones originadas por la participación previamente tenida, fueron reversadas como si se hubiera dispuesto directamente de la inversión. La medición de los activos y pasivos asumidos a sus valores razonables no puede exceder de un año.

El detalle de la operación y su efecto en resultados, de acuerdo a NIIF 10, fue el siguiente

	M\$
Valor razonable inversión preexistente (1)	178.971.583
Valor contable de la inversión al 31 de diciembre 2015 (2)	<u>(215.413.846)</u>
Efecto valorización preexistente en SM SAAM	(36.442.263)
Valor razonable inversión preexistente	178.971.583
Monto pagado por la compra de enero de 2016	<u>37.612.364</u>
Valor de compra (contraprestación transferida)	216.583.947
Nueva participación de Quiñenco, 49,79% sobre patrimonio a valor justo de SM SAAM	<u>276.301.705</u>
Badwill	<u>59.717.758</u>
Efecto neto en Resultados al 31 de diciembre de 2016	<u>23.275.495</u>

- (1) El valor razonable de la inversión preexistente, se determinó de acuerdo a lo indicado en IFRS 13, utilizando el precio de la acción en un mercado activo (Bolsa de Comercio) de SM SAAM a la fecha en la cual se obtuvo el control. El valor bursátil de la inversión de SM SAAM al 31 de diciembre de 2016 asciende a M\$ 262.313.265.
- (2) Incluye el menor valor asociado a la inversión, los impuestos diferidos y los importes acumulados reconocidos en otros resultados integrales del patrimonio (otras reservas).

Nota 16 – Operaciones con Participaciones No Controladoras

- **Acciones liberadas de pago**

En marzo de 2017 y 2016, en Junta General Extraordinaria de Accionistas de Banco de Chile se aprobó el reparto de un 40% y 30% respectivamente, de la utilidad líquida distribuible del ejercicio mediante la emisión de acciones liberadas de pago (acciones crías) las que fueron repartidas a los accionistas de Banco de Chile a prorrata de su participación accionaria en el Banco. Durante el mismo mes, en Junta General Ordinaria de Accionistas de SM Chile se aprobó el reparto de las acciones crías recibidas por su participación directa en Banco de Chile a sus accionistas a prorrata de su participación en el Banco.

El efecto por el pago de dividendos mediante acciones liberadas de pago correspondientes al año 2017 y 2016, generó una disminución neta de la participación directa e indirecta en el Banco sin pérdida de control, en consecuencia, el tratamiento contable ha sido similar a una enajenación de acciones. Dicha operación ha sido registrada como un cargo a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras de Banco de Chile.

La disminución neta de la participación sobre el Banco, se produce a nivel de SM Chile y SAOS dado que estas sociedades no reciben acciones liberadas de pago generándose una dilución de sus participaciones sobre el Banco y por consiguiente, una disminución en la participación indirecta de LQIF sobre el Banco. Dicha disminución, no logra ser compensada con el aumento de la participación directa que LQIF tiene en Banco de Chile.

- **Adquisición de acciones Banco de Chile**

Durante el año 2017, LQIF realizó la compra de 199.894.115 acciones de Banco de Chile, con lo cual la participación directa e indirecta sobre Banco de Chile pasó de un 51,06% a un 51,26% (51,20 al 31 de diciembre de 2017). Dicha operación fue registrada como un cargo a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras de Banco de Chile.

- **Aumento de participación en CSAV**

Durante el cuarto trimestre de 2017, Quiñenco concurrió al aumento de capital de CSAV en forma parcial, permitiéndole alcanzar una mayor participación en la subsidiaria ascendente a 56,17%.

Dichas operaciones han sido registradas como un abono a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras.

- **Aumento de participación en Invexans**

Durante los años 2017 y 2016, Quiñenco ha efectuado sucesivas compras de acciones de Invexans, permitiéndole alcanzar una mayor participación en la subsidiaria ascendente a un 98,68%.

Dichas operaciones han sido registradas como un abono a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras.

- **Aumento de participación en Sociedad Matriz SAAM S.A.**

Durante el año 2016 y posterior a la toma de control, Quiñenco ha efectuado sucesivas compras de acciones de Sociedad Matriz SAAM, permitiéndole alcanzar una mayor participación en la subsidiaria ascendente a un 52,20%.

Dichas operaciones han sido registradas como un abono a Otras Reservas considerando que las contrapartes son Participaciones No Controladoras.

Los efectos contables netos (considerando para estos efectos solo la participación de Quiñenco), generados por las operaciones con Participaciones No Controladoras, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

	Pago dividendo con acciones liberadas de pago Banco Chile	Adquisición de acciones Banco de Chile	Aumento de participación en CSAV	Aumento de participación en Invexans	Total
	31-12-2017	31-12-2017	31-12-2017	31-12-2017	31-12-2017
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Adquisición de acciones Banco de Chile	-	(8.832.983)	-	-	(8.832.983)
Valor patrimonial	(8.940.558)	2.886.813	465.723	21.849	(5.566.173)
Activos intangibles	(43.586)	145.265	-	-	101.679
Efecto neto en Patrimonio	(8.984.144)	(5.800.905)	465.723	21.849	(14.297.477)

	Pago dividendo con acciones liberadas de pago Banco Chile	Aumento de participación en Invexans	Aumento de participación en SM SAAM	Aumento de participación en Tech Pack	Total
	31-12-2016	31-12-2016	31-12-2016	31-12-2016	31-12-2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Valor patrimonial	(6.442.495)	38.216	2.273.849	6.736.126	2.605.696
Efecto neto en Patrimonio	(6.442.495)	38.216	2.273.849	6.736.126	2.605.696

Nota 17 – Propiedades, planta y equipo

(a) Composición

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y 31 2016 es el siguiente:

	Activo Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Activo Neto M\$
Al 31 de diciembre de 2017			
Construcción en curso	24.899.279	-	24.899.279
Terrenos	135.640.446	-	135.640.446
Edificios	98.912.712	(33.122.070)	65.790.642
Plantas y equipos	319.690.049	(124.263.058)	195.426.991
Equipamiento de tecnologías de la información	16.802.849	(10.973.760)	5.829.089
Instalaciones fijas y accesorios	23.139.888	(10.404.934)	12.734.954
Buques y remolcadores	309.642.830	(112.006.790)	197.636.040
Vehículos de motor	13.962.587	(6.454.309)	7.508.278
Otras propiedades, plantas y equipos	15.052.439	(8.654.855)	6.397.584
Totales al 31 de diciembre de 2017	<u>957.743.079</u>	<u>(305.879.776)</u>	<u>651.863.303</u>
	Activo Bruto M\$	Depreciación Acumulada M\$	Activo Neto M\$
Al 31 de diciembre de 2016			
Construcción en curso	76.492.583	-	76.492.583
Terrenos	133.022.481	-	133.022.481
Edificios	96.883.308	(33.785.772)	63.097.536
Plantas y equipos	250.590.609	(127.365.374)	123.225.235
Equipamiento de tecnologías de la información	15.899.989	(9.703.190)	6.196.799
Instalaciones fijas y accesorios	19.636.187	(7.732.261)	11.903.926
Buques y remolcadores	341.847.449	(117.092.961)	224.754.488
Vehículos de motor	14.165.870	(5.873.449)	8.292.421
Otras propiedades, plantas y equipos	12.220.012	(6.993.160)	5.226.852
Totales al 31 de diciembre de 2016	<u>960.758.488</u>	<u>(308.546.167)</u>	<u>652.212.321</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nota 17 – Propiedades, planta y equipo (continuación)
(b) Detalle de movimientos

Los movimientos al 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

	Construcciones en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Plantas y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Buques y remolcadores Neto	Vehículos de Motor, Neto	Otras Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	Propiedades, Plantas y Equipos, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2017	76.492.583	133.022.481	63.097.536	123.225.235	6.196.799	11.903.926	224.754.488	8.292.421	5.226.852	652.212.321
Adiciones	18.713.965	7.256.952	2.959.791	37.623.593	2.375.424	3.722.433	8.304.043	2.459.598	2.588.884	86.004.683
Adquisiciones mediante Combinaciones de Negocios	-	-	41.803	27.049	154.302	-	-	9.221	147.540	379.915
Desapropiaciones	-	(95.913)	-	(590.775)	(346)	(2.585)	(1.024.788)	(446.166)	-	(2.160.573)
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta	-	-	(331.350)	(1.004.502)	(89.754)	-	(172.130)	(331.965)	-	(1.929.701)
Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	-	-	(61.475)	-	-	-	-	-	-	(61.475)
Transferencias a (desde) Propiedades planta y equipos	(69.113.180)	653.357	10.067.883	56.520.027	93.442	-	1.463.105	307.375	7.991	-
Retiros	-	-	(258.149)	(298.779)	(33.987)	(55.730)	-	-	(11.950)	(658.595)
Gasto por Depreciación	-	-	(5.163.806)	(15.817.506)	(2.415.804)	(2.833.251)	(20.469.285)	(2.346.612)	(1.572.119)	(50.618.383)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	(65.164)	-	(462.292)	(264.957)	(45.492)	-	(121.721)	(277.867)	-	(1.237.493)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(1.128.925)	(5.196.431)	(3.991.868)	(2.679.914)	(210.397)	-	(15.548.285)	(146.541)	(145.327)	(29.047.688)
Otros Incrementos (Decrementos)	-	-	(107.431)	(1.312.480)	(195.098)	161	450.613	(11.186)	155.713	(1.019.708)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	24.899.279	135.640.446	65.790.642	195.426.991	5.829.089	12.734.954	197.636.040	7.508.278	6.397.584	651.863.303

Los movimientos al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

	Construcciones en Curso	Terrenos	Edificios, Neto	Plantas y Equipos, Neto	Equipamiento de Tecnologías de la Información, Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios, Neto	Buques y remolcadores Neto	Vehículos de Motor, Neto	Mejoras de Bienes Arrendados	Otras Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	Propiedades, Plantas y Equipos, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2016	68.237.929	91.441.083	48.282.232	147.669.641	6.076.506	5.452.888	17.912.145	3.243.327	451.825	3.419.850	392.187.426
Adiciones	30.035.779	4.309.209	1.928.562	32.735.888	1.426.318	8.839.424	7.426.474	5.236.494	-	2.151.620	94.089.768
Adquisiciones mediante Combinaciones de Negocios	17.754.710	40.927.941	30.326.673	39.748.365	1.839.314	-	203.099.369	2.754.711	-	2.107.045	338.558.128
Desapropiaciones	-	(280.430)	(541.863)	(439.909)	(15.948)	-	(4.538.905)	(439.279)	-	-	(6.256.334)
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta	-	(15.862.357)	(5.125.941)	-	-	-	-	-	-	-	(20.988.298)
Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	(32.701.635)	(1.434.005)	706.702	280.108	8.699	-	30.518.166	67.556	-	189.841	(2.364.568)
Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios	(1.644.509)	(15.229.705)	(28.367.893)	(77.997.771)	(498.795)	(702.428)	-	(411.817)	(427.566)	(791.133)	(126.071.617)
Retiros	(16.643)	-	(26.003)	(436.815)	(11.183)	(102.465)	(155.722)	(35.982)	-	(8.715)	(793.528)
Gasto por Depreciación	-	-	(6.624.042)	(17.538.882)	(2.486.887)	(1.139.360)	(23.720.849)	(1.971.213)	(25.394)	(1.394.725)	(54.901.352)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	-	-	(593.837)	(1.657.576)	-	-	(49.265)	-	-	-	(2.300.678)
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera	(1.262.717)	(1.281.995)	(1.489.862)	(2.902.874)	(128.684)	(29.383)	(14.952.509)	(151.155)	1.135	(144.756)	(22.342.800)
Otros Incrementos (Decrementos)	(3.910.331)	30.432.740	24.622.808	3.765.060	(12.541)	(414.750)	9.215.584	(221)	-	(302.175)	63.396.174
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	76.492.583	133.022.481	63.097.536	123.225.235	6.196.799	11.903.926	224.754.488	8.292.421	-	5.226.852	652.212.321

Nota 17 – Propiedades, planta y equipo (continuación)

(c) Arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, las subsidiarias Enex y SM SAAM, presentan contratos para la adquisición de Terrenos, Planta y equipo principalmente. Los arrendadores para éstas últimas son Banco Santander, Well Fargo Equipment Finance, Inc. y Metlife Chile.

No existen restricciones a la distribución de dividendos, ni de endeudamiento adicional, ni a nuevos contratos de arrendamiento emanados de los compromisos de estos contratos.

El detalle de los bienes de propiedades, planta y equipo bajo la modalidad de arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Terrenos, neto	505.812	505.812
Planta y equipo, neto	3.512.543	5.525.152
Totales	<u>4.018.355</u>	<u>6.030.964</u>

El valor presente de los pagos futuros por los arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	31-12-2017		
	Bruto	Interés	Valor Presente
	M\$	M\$	M\$
Menos de un año	1.632.893	(67.623)	1.565.270
Más de un año pero menos de cinco años	2.412.874	(38.729)	2.374.145
Más de cinco años	-	-	-
Totales	<u>4.045.767</u>	<u>(106.352)</u>	<u>3.939.415</u>

	31-12-2016		
	Bruto	Interés	Valor Presente
	M\$	M\$	M\$
Menos de un año	1.828.663	(130.546)	1.698.117
Más de un año pero menos de cinco años	4.313.080	(130.547)	4.182.533
Más de cinco años	-	-	-
Totales	<u>6.141.743</u>	<u>(261.093)</u>	<u>5.880.650</u>

Nota 17 – Propiedades, planta y equipo (continuación)

(d) Arrendamientos operativos

Los arrendamientos operativos más significativos corresponden a las subsidiarias Enex y CSAV, con contratos que van de 1 a 5 años y con renovación automática de un año. En el caso de Enex, existe la opción de dar término anticipado a estos arrendamientos, para lo cual se debe comunicar al arrendador en los plazos y condiciones establecidos en cada uno de los contratos.

En la medida que se decida poner término anticipado y no se cumpla con los plazos mínimos de comunicación, se deberán pagar las cuotas estipuladas en el contrato original.

No existen restricciones impuestas por acuerdos de arrendamientos operativos.

Los pagos futuros por los arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Menos de un año	31.486.021	32.135.299
Más de un año pero menos de cinco años	<u>45.272.671</u>	<u>41.788.077</u>
Totales	<u>76.758.692</u>	<u>73.923.376</u>

Las cuotas de arrendamientos y subarrendos reconocidas en el estado consolidado de resultados integrales al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son las siguientes:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Pagos por arrendamiento bajo arrendamientos operativos	<u>15.928.468</u>	<u>14.845.689</u>
Totales	<u>15.928.468</u>	<u>14.845.689</u>

Nota 18 – Propiedades de inversión

a) El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Terrenos	3.862.893	4.197.203
Edificios	<u>12.854.065</u>	<u>14.139.584</u>
Totales	<u>16.716.958</u>	<u>18.336.787</u>

Nota 18 – Propiedades de inversión (continuación)

b) Detalle de movimientos

Los movimientos de propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

Al 31 de diciembre de 2017	Terrenos	Edificios	Total
Movimientos	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial neto	4.197.203	14.139.584	18.336.787
Transferencias a (desde) Propiedades, planta y equipo	-	61.475	61.475
Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	-	(11.065)	(11.065)
Desapropiaciones	(110.040)	(335.039)	(445.079)
Gasto por depreciación	-	(228.709)	(228.709)
Incrementos (decrementos) en el cambio de moneda extranjera	(224.270)	(772.181)	(996.451)
Saldo final neto	3.862.893	12.854.065	16.716.958

Al 31 de diciembre de 2016	Terrenos	Edificios	Total
Movimientos	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial neto	3.684.917	14.136.292	17.821.209
Adiciones	67.500	-	67.500
Adquisiciones mediante Combinaciones de Negocios	1.573.360	31.481	1.604.841
Transferencias a (desde) Propiedades de Inversión	1.434.005	930.563	2.364.568
Transferencias a (desde) activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta	(359.494)	-	(359.494)
Desapropiaciones	(2.290.165)	(193.248)	(2.483.413)
Gasto por depreciación	-	(227.976)	(227.976)
Incrementos (decrementos) en el cambio de moneda extranjera	257.563	-	257.563
Otros incrementos (decrementos)	(170.483)	(537.528)	(708.011)
Saldo final neto	4.197.203	14.139.584	18.336.787

c) Los ingresos provenientes de rentas y gastos directos de operación de propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Ingresos por arriendo de propiedades de inversión	2.132.965	2.449.005
Gastos directos de operación	(598.230)	(543.612)

d) Los valores razonables de las propiedades de inversión no difieren significativamente de sus valores libros.

Nota 19 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos**a) Información general**

Los saldos en utilidades en la Sociedad Matriz que forman los registros de Rentas Afectas a Impuesto (RAI) y Rentas Exentas de Impuesto (REX) son los siguientes:

	M\$
Rentas afectas a Global Complementario o Adicional	76.063.486
Rentas exentas de Global Complementario y/o Adicional	105.212.915
Ingresos No Renta	410.748.875
Saldo total Utilidades STUT (ex FUT)	192.015.946

Los saldo de los créditos correspondientes a los registros son:

Créditos acumulados a contar del 01 de enero 2017, sujetos a restitución y sin derecho a devolución	1.016.795
Créditos acumulados hasta el 31 de diciembre 2016 con derecho a devolución	47.536.286

(b) Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre 2017 y 2016 se encuentran compuestos por los siguientes conceptos:

Impuestos diferidos	31-12-2017		31-12-2016	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Depreciaciones	-	57.350.897	-	60.209.471
Amortizaciones	-	19.897.613	-	4.356.241
Provisiones	11.388.326	207.786	13.083.586	47.532
Beneficios post empleo	2.328.775	562.496	2.538.016	542.070
Reevaluaciones de propiedades, planta y equipo	3.971.357	11.661.535	2.639.051	10.505.730
Reevaluaciones de propiedades de inversión	-	-	404.827	-
Activos Intangibles	-	48.362.462	-	48.362.462
Reevaluaciones de instrumentos financieros	27.283	-	22.764	149.291
Pérdidas fiscales	152.512.799	-	205.266.760	-
Créditos fiscales	12.518.677	-	9.987.042	-
Activos por impuestos diferidos relativos a Otros	24.124.096	-	22.723.465	-
Pasivos por impuestos diferidos relativos a Otros	-	15.073.390	-	25.786.787
Totales	206.871.313	153.116.179	256.665.511	149.959.584

Nota 19 – Impuesto a la renta e impuestos diferidos (continuación)

(c) Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes	(45.306.094)	(15.822.627)
Gastos por otros impuestos	(67.376)	(580.085)
Ajuste activos y pasivos por impuestos diferidos	(24.601.828)	(12.437.039)
Otros	4.812.414	(413.484)
Total neto del (gasto) ingreso	<u>(65.162.884)</u>	<u>(29.253.235)</u>

(d) Conciliación de la tributación aplicable

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la conciliación del gasto por impuestos a partir del resultado financiero antes de impuesto, es la siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Ingreso (gasto) por impuestos utilizando la Tasa Legal	(3.761.919)	(20.166.477)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(29.894.111)	(5.897.551)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables	(9.663.490)	36.664.416
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(21.017.467)	(27.708.526)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	988.156	(235.830)
Tributación calculada con la tasa aplicable	(1.158.754)	1.288.065
Gasto por impuesto a las ganancias operaciones descontinuadas	-	(295.100)
Otros (decrementos) en cargos por impuestos legales	(655.299)	(12.902.232)
(Gasto) ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u>(65.162.884)</u>	<u>(29.253.235)</u>

Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El detalle al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	61.459.961	64.603.426	183.900.137	194.639.301
Obligaciones con el público (bonos)	39.615.277	39.382.000	904.155.653	842.710.362
Obligaciones por concesión	2.282.567	1.166.217	15.247.030	17.675.347
Arrendamientos financieros	1.565.270	1.698.117	2.374.145	4.182.533
Obligaciones garantizadas de factoring	3.046.701	-	-	-
Pasivos de cobertura	329.506	68.286	19.671	73.642
Totales	<u>108.299.282</u>	<u>106.918.046</u>	<u>1.105.696.636</u>	<u>1.059.281.185</u>

Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

a) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

a.1) Montos Contables

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Corriente al 31-12-17 M\$	Hasta 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	No corriente al 31-12-17 M\$	más de 1 año a 2 años M\$	más de 2 años a 3 años M\$	más de 3 años a 4 años M\$	más de 4 años a 5 años M\$	más de 5 años M\$	Total deuda vigente M\$
91.021.000-9	In vexans S.A. Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	2,88%	2,73%	32.265	-	32.265	6.129.058	6.129.058	-	-	-	-	6.161.323
90.160.000-7		Chile	Banco Itau Chile	USD	Semestral	2,50%	Libor+2,5%	434.628	434.628	-	27.261.089	6.542.170	6.269.835	5.861.027	5.861.026	2.727.031	27.695.717
96.696.270-4	Inmobiliaria Marítima Portuaria Ltda. Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	Chile	Banco Estado	CLF	Mensual	4,50%	4,50%	40.573	24.590	15.983	-	-	-	-	-	-	40.573
0-E		México	Banco Itau Chile	USD	Semestral	4,28%	4,00%	1.865.766	-	1.865.766	1.844.250	1.844.250	-	-	-	-	3.710.016
0-E	Florida International Terminal, Lic.	USA	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	5,12%	Libor+3%	166.596	12.295	154.301	771.510	154.302	154.302	154.302	154.302	154.302	938.106
0-E	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	4,13%	Libor+2,5%	1.868.225	921.510	946.715	-	-	-	-	-	-	1.868.225
0-E	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	4,94%	Libor+2,3%	1.646.915	-	1.646.915	3.185.634	1.592.817	1.592.817	-	-	-	4.832.549
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	3,38%	3,21%	1.255.934	673.766	582.168	5.241.972	1.164.951	1.164.951	1.164.951	1.164.951	582.168	6.497.906
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	3,69%	3,50%	785.651	401.432	384.219	1.152.042	768.438	383.604	-	-	-	1.937.693
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	3,70%	3,50%	471.512	240.982	230.530	691.594	461.063	230.531	-	-	-	1.163.106
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	4,10%	3,95%	614.136	37.500	576.636	8.645.228	1.152.656	1.152.656	1.152.656	1.152.656	4.034.604	9.259.364
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Santander Madrid	USD	Semestral	4,89%	Libor+1,8%	1.172.328	-	1.172.328	8.090.110	1.155.730	1.155.730	1.155.730	1.155.730	3.467.190	9.262.438
0-E	Inarpi S.A. Saam Operadora de Ptos.de Estiba y Des.Costa Rica S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	4,28%	4,07%	1.156.959	132.171	1.024.788	11.269.598	2.048.962	2.048.962	2.048.962	2.048.962	3.073.750	12.426.557
0-E		Costa Rica	Banco Estado	USD	Semestral	3,53%	Libor+2%	847.741	463.522	384.219	4.994.846	768.438	768.438	768.438	768.438	1.921.094	5.842.587
0-E	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco Davivienda	USD	Mensual	6,66%	6,50%	716.184	178.892	537.292	1.152.656	1.152.656	-	-	-	-	1.868.840
0-E	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco Davivienda	USD	Mensual	6,42%	Libor+5,5%	720.488	173.360	547.128	1.380.114	1.380.114	-	-	-	-	2.100.602
0-E	Sociedad Portuaria de Caldera S.A. Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco San José	USD	Mensual	6,28%	Libor+5,5%	899.380	451.227	448.153	-	-	-	-	-	-	899.380
0-E		Costa Rica	Banco San José	USD	Trimestral	5,68%	Libor + 4,25%	1.734.210	598.152	1.136.058	16.154.401	1.588.514	1.678.268	1.777.857	1.881.135	9.228.627	17.888.611
0-E	Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco Davivienda Costa Rica	USD	Mensual	6,65%	Libor + 5,35%	601.841	151.229	450.612	1.373.351	636.266	679.299	57.786	-	-	1.975.192
0-E	Saam Remolques S.A. de C.V.	Mexico	Banco Inbursa	USD	Semestral	4,60%	4,60%	1.239.951	-	1.239.951	-	-	-	-	-	-	1.239.951
0-E	Saam Remolques S.A. de C.V.	Mexico	Corpbanca New York Branch	USD	Semestral	4,31%	Libor+3%	5.380.292	2.690.146	2.690.146	14.754.000	4.918.000	4.918.000	4.918.000	-	-	20.134.292
0-E	Smit Marine Canadá Inc	Canada	Scotiabank Canada	CAD	Mensual	3,42%	3,42%	898.150	224.384	673.766	10.578.004	898.150	9.679.854	-	-	-	11.476.154
0-E	Virtual Logistics Marine Services, Inc	Panama	Banco Rabobank	USD	Semestral	5,71%	3,45%	590.774	333.195	257.579	2.013.921	575.406	575.406	575.406	287.703	-	2.604.695
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BCI	CLP	Mensual	3,63%	3,60%	177.609	177.609	-	-	-	-	-	-	-	177.609
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Mensual	3,95%	3,15%	35.387.540	35.387.540	-	-	-	-	-	-	-	35.387.540
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Anual	4,30%	3,30%	754.313	754.313	-	57.216.759	-	-	11.443.352	11.443.351	34.330.056	57.971.072
TOTALES								61.459.961			183.900.137						245.360.098

Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

a.2) Montos No Descontados

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Corriente al 31-12-17 M\$	Hasta 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	No corriente al 31-12-17 M\$	más de 1 año a 2 años M\$	más de 2 años a 3 años M\$	más de 3 años a 4 años M\$	más de 4 años a 5 años M\$	más de 5 años M\$	Total montos No descontados M\$
91.021.000-9	Invevans S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	2,88%	2,73%	171.381	-	171.381	7.019.647	7.019.647	-	-	-	-	7.191.028
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	Banco Itau Chile	USD	Semestral	2,50%	Libor+2,5%	1.117.616	558.808	558.808	30.682.173	7.239.296	7.014.912	6.772.086	6.507.744	3.148.135	31.799.789
96.696.270-4	Inmobiliaria Marítima Portuaria Ltda. Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	Chile	Banco Estado	CLF	Mensual	4,50%	4,50%	41.803	25.205	16.598	-	-	-	-	-	-	41.803
0-E		México	Banco Itau Chile	USD	Semestral	4,28%	4,00%	1.975.192	-	1.975.192	1.900.192	1.900.192	-	-	-	-	3.875.384
0-E	Florida International Terminal, Llc.	USA	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	5,12%	Libor+3%	100.204	-	100.204	971.920	193.646	186.269	178.892	170.901	242.212	1.072.124
0-E	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	4,13%	Libor+2,5%	1.870.070	922.125	947.945	-	-	-	-	-	-	1.870.070
0-E	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	4,94%	Libor+2,3%	1.706.546	-	1.706.546	3.995.875	799.175	3.196.700	-	-	-	5.702.421
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	3,38%	3,21%	1.363.516	687.291	676.225	5.668.610	1.326.016	1.288.516	1.249.787	1.212.287	592.004	7.032.126
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	3,69%	3,50%	829.913	418.030	411.883	1.193.230	802.249	390.981	-	-	-	2.023.143
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	3,70%	3,50%	497.948	250.818	247.130	716.184	481.349	234.835	-	-	-	1.214.132
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	4,10%	3,95%	943.641	-	943.641	10.030.262	1.487.080	1.442.204	1.394.868	1.348.762	4.357.348	10.973.903
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Santander Madrid	USD	Semestral	4,89%	Libor+1,8%	1.408.392	-	1.408.392	9.079.244	1.409.622	1.372.737	1.334.622	1.297.123	3.665.140	10.487.636
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	4,28%	4,07%	1.531.957	-	1.531.957	12.665.694	2.492.811	2.409.205	2.323.755	2.239.534	3.200.389	14.197.651
0-E	Saam Operadora de Ptos.de Estiba y Des.Costa Rica S.A.	Costa Rica	Banco Estado	USD	Semestral	3,53%	Libor+2%	963.928	486.267	477.661	5.610.210	937.494	910.445	883.396	856.347	2.022.528	6.574.138
0-E	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco Davivienda	USD	Mensual	6,66%	6,50%	1.662.899	823.150	839.749	1.406.548	814.544	592.004	-	-	-	3.069.447
0-E	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco Davivienda	USD	Mensual	6,42%	Libor+5,5%	839.749	204.097	635.652	1.477.244	1.477.244	-	-	-	-	2.316.993
0-E	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco San José	USD	Mensual	6,28%	Libor+5,5%	944.256	472.128	472.128	-	-	-	-	-	-	944.256
0-E	Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco San José	USD	Trimestral	5,68%	Libor + 4,25%	2.472.525	617.824	1.854.701	20.334.087	2.471.910	2.471.910	2.471.910	2.471.910	10.446.447	22.806.612
0-E	Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	Costa Rica	Banco Davivienda Costa Rica	USD	Mensual	6,65%	Libor + 5,35%	708.192	177.048	531.144	1.474.170	707.577	707.577	59.016	-	-	2.182.362
0-E	Saam Remolques S.A. de C.V.	Mexico	Banco Inbursa	USD	Semestral	4,60%	4,60%	1.287.287	-	1.287.287	-	-	-	-	-	-	1.287.287
0-E	Saam Remolques S.A. de C.V.	Mexico	Corpbanca New York Branch	USD	Semestral	4,31%	Libor+3%	5.559.184	2.841.989	2.717.195	15.540.881	5.329.883	5.105.499	5.105.499	-	-	21.100.065
0-E	Smit Marine Canadá Inc	Canada	Scotiabank Canada	CAD	Mensual	3,42%	3,42%	1.219.664	304.301	915.363	11.168.163	1.165.566	10.002.597	-	-	-	12.387.827
0-E	Virtual Logistics Marine Services, Inc	Panama	Banco Rabobank	USD	Semestral	5,71%	3,45%	661.471	166.597	494.874	2.155.929	641.799	504.710	504.710	504.710	-	2.817.400
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BCI	CLP	Mensual	3,63%	3,60%	177.609	177.609	-	-	-	-	-	-	-	177.609
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Mensual	3,95%	3,15%	35.387.540	35.387.540	-	-	-	-	-	-	-	35.387.540
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Annual	4,30%	3,30%	2.665.390	2.665.390	-	66.782.181	-	-	15.078.045	15.078.044	36.626.092	69.447.571
TOTALES								68.107.873			209.872.444						277.980.317

Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

b) El detalle de los préstamos bancarios que devengan intereses al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

b.1) Montos Contables

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Corriente al 31-12-16 M\$	Hasta 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	No corriente al 31-12-16 M\$	más de 1 año a 2 años M\$	más de 2 años a 3 años M\$	más de 3 años a 4 años M\$	más de 4 años a 5 años M\$	más de 5 años M\$	Total deuda vigente M\$
91.021.000-9	Invevans S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	1,46%	1,46%	37.000	37.000	-	10.011.924	-	10.011.924	-	-	-	10.048.924
90.160.000-7	Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	Banco Itau Chile	USD	Semestral	2,50%	Libor+2,5%	354.819	354.819	-	29.687.647	-	6.596.957	6.597.292	6.597.292	9.896.106	30.042.466
96.696.270-4	Inmobiliaria Marítima Portuaria SpA	Chile	Banco Estado	CLF	Mensual	4,50%	4,50%	93.724	23.431	70.293	41.507	41.507	-	-	-	-	135.231
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	3,93%	Libor+2,5%	2.058.620	1.055.754	1.002.866	2.005.063	2.005.063	-	-	-	-	4.063.683
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	4,94%	Libor+2,3%	1.810.916	-	1.810.916	5.199.773	1.733.258	1.733.257	1.733.258	-	-	7.010.689
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	Banco Santander Chile	USD	Semestral	2,85%	Libor +2,1%	6.691.353	-	6.691.353	10.010.583	6.673.946	3.336.637	-	-	-	16.701.936
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	Banco Santander Chile	USD	Mensual	1,49%	1,49%	20.078.744	20.078.744	-	-	-	-	-	-	-	20.078.744
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	3,12%	3,12%	67.616	-	67.616	16.647.041	3.026.674	3.026.673	3.026.674	3.026.674	4.540.346	16.714.657
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	3,12%	3,12%	1.067.805	-	1.067.805	12.011.630	2.183.811	2.183.811	2.183.811	2.183.811	3.276.386	13.079.435
0-E	Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	México	Banco Itau Chile	USD	Semestral	4,66%	4,00%	2.043.222	-	2.043.222	4.016.820	2.008.410	2.008.410	-	-	-	6.060.042
0-E	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	Banco Inbursa	USD	Semestral	4,70%	4,60%	2.711.354	-	2.711.354	1.338.940	1.338.940	-	-	-	-	4.050.294
0-E	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	Corpbanca New York Branch	USD	Semestral	3,91%	Libor+3%	5.916.106	3.238.226	2.677.880	21.423.040	5.355.760	5.355.760	5.355.760	5.355.760	-	27.339.146
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	3,21%	3,21%	1.387.142	753.154	633.988	6.976.548	1.268.646	1.268.646	1.268.646	1.268.646	1.901.964	8.363.690
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	3,95%	3,95%	40.838	-	40.838	10.042.049	627.293	1.255.256	1.255.256	1.255.256	5.648.988	10.082.887
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	3,50%	3,50%	862.278	443.859	418.419	2.092.095	836.838	836.838	418.419	-	-	2.954.373
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	3,50%	3,50%	518.170	267.119	251.051	1.255.257	502.103	502.103	251.051	-	-	1.773.427
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Santander	USD	Semestral	3,12%	Libor +1,8%	601.854	9.373	592.481	4.146.028	592.481	592.481	592.481	592.481	1.776.104	4.747.882
0-E	SAAM SMIT Marine Canadá Inc	Canadá	Scotiabank Canada	CAD	Mensual	2,62%	2,62%	904.454	226.281	678.173	11.879.076	904.454	904.454	10.070.168	-	-	12.783.530
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Mensual	6,45%	5,60%	3.820.579	-	3.820.579	7.754.745	3.877.372	3.877.373	-	-	-	11.575.324
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Semestral	6,45%	5,60%	6.946.507	-	6.946.507	14.099.535	7.049.767	7.049.768	-	-	-	21.046.042
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Anual	6,06%	4,43%	6.590.325	-	6.590.325	24.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	-	30.590.325
TOTALES								64.603.426			194.639.301						259.242.727

Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

b.2) Montos No Descontados

RUT deudora	Nombre deudora	País deudora	Institución acreedora	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Corriente al 31-12-16 M\$	Hasta 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	No corriente al 31-12-16 M\$	más de 1 año a 2 años M\$	más de 2 años a 3 años M\$	más de 3 años a 4 años M\$	más de 4 años a 5 años M\$	más de 5 años M\$	Total montos No descontados M\$
91.021.000-9	Invexans S.A. Compañía Sud Americana de Vapores S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	1,46%	1,46%	158.786	158.786	-	12.011.445	12.011.445	-	-	-	-	12.170.231
90.160.000-7		Chile	Banco Itau Chile	USD	Semestral	2,50%	Libor+2,5%	1.153.222	567.440	585.782	34.579.081	1.202.388	7.869.827	7.628.757	7.367.548	10.510.561	35.732.303
96.696.270-4	Inmobiliaria Marítima Portuaria SpA	Chile	Banco Estado	CLF	Mensual	4,50%	4,50%	93.726	46.863	46.863	41.507	41.507	-	-	-	-	135.233
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	3,93%	Libor+2,5%	2.061.968	1.057.763	1.004.205	2.008.410	1.004.205	1.004.205	-	-	-	4.070.378
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	4,94%	Libor+2,3%	1.817.611	76.989	1.740.622	5.221.866	1.740.622	1.740.622	1.740.622	-	-	7.039.477
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	Banco Santander Chile	USD	Semestral	2,85%	Libor +2,1%	6.974.538	3.502.667	3.471.871	10.228.163	5.114.081	5.114.082	-	-	-	17.202.701
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	Banco Santander Chile	USD	Mensual	1,49%	1,49%	20.107.531	20.107.531	-	-	-	-	-	-	-	20.107.531
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	3,12%	3,12%	529.551	262.432	267.119	18.324.733	3.452.122	3.452.122	3.356.053	3.356.053	4.708.383	18.854.284
92.048.000-4	SAAM S.A.	Chile	Banco Estado	USD	Semestral	3,12%	3,12%	1.539.111	210.883	1.328.228	13.438.941	2.531.712	2.531.713	2.461.195	2.461.195	3.453.126	14.978.052
0-E	Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	México	Banco Itaú Chile	USD	Semestral	4,66%	4,00%	2.232.013	1.106.634	1.125.379	4.220.339	2.110.169	2.110.170	-	-	-	6.452.352
0-E	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	Banco Inbursa	USD	Semestral	4,70%	4,60%	2.833.197	1.431.996	1.401.201	1.370.405	1.370.405	-	-	-	-	4.203.602
0-E	SAAM Remolques S. A. de C. V.	México	Corpbanca New York Branch	USD	Semestral	3,91%	Libor+3%	6.436.284	3.238.226	3.198.058	22.891.188	5.804.193	5.804.194	5.641.400	5.641.401	-	29.327.472
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	3,21%	3,21%	1.640.871	769.891	870.980	7.543.588	1.417.826	1.417.826	1.371.521	1.371.521	1.964.894	9.184.459
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Estado	USD	Semestral	3,95%	3,95%	401.012	198.163	202.849	11.952.718	1.299.664	1.299.665	1.569.684	1.569.684	6.214.021	12.353.730
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	3,50%	3,50%	933.241	469.968	463.273	2.203.226	903.785	903.785	395.656	-	-	3.136.467
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Crédito e Inversiones	USD	Semestral	3,50%	3,50%	559.677	281.847	277.830	1.322.204	542.271	542.271	237.662	-	-	1.881.881
0-E	Inarpi S.A.	Ecuador	Banco Santander	USD	Semestral	3,12%	Libor +1,8%	742.443	375.573	366.870	4.631.393	698.815	698.815	679.289	679.289	1.875.185	5.373.836
0-E	SAAM SMIT Marine Canadá Inc	Canadá	Scotiabank Canada	CAD	Mensual	2,62%	2,62%	1.302.119	653.403	648.716	12.930.813	1.278.688	1.278.688	5.186.718	5.186.719	-	14.232.932
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Santander	CLP	Mensual	6,45%	5,60%	4.384.221	-	4.384.221	3.989.862	3.989.862	-	-	-	-	8.374.083
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco BBVA	CLP	Semestral	6,45%	5,60%	7.971.311	-	7.971.311	14.508.589	7.254.294	7.254.295	-	-	-	22.479.900
78.080.440-8	Enex S.A.	Chile	Banco Estado	CLP	Anual	6,06%	4,43%	7.747.825	-	7.747.825	26.778.000	6.972.300	6.972.300	6.416.700	6.416.700	-	34.525.825
TOTALES								71.620.258			210.196.471						281.816.729

Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

c) El detalle de los otros préstamos que corresponden a obligaciones con el público (bonos) al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

c.1) Montos Contables

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Numero de Inscripción	Serie y Emisor	Venc.	Moneda	Tipo de Amort.	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Deuda Corriente M\$	Hasta 3 Meses M\$	3 a 12 Meses M\$	Deuda no Corriente M\$	Más de 1 año A 2 años M\$	Más de 2 años A 3 años M\$	Más de 3 años A 4 años M\$	Más de 4 años A 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total Deuda M\$
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	2.449.973	-	2.449.973	80.251.545	-	-	-	-	80.251.545	82.701.518
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	2.038.262	-	2.038.262	103.224.372	-	-	-	-	103.224.372	105.262.634
90.160.000-7	CSAV	Chile	839	Serie B	2021	USD	Al vencimiento	5,20%	5,20%	-	-	-	30.383.404	-	-	-	-	30.383.404	30.383.404
76.196.718-5	SM SAAM S.A.	Chile	793	Serie B	2021	CLF	Semestral	2,60%	2,60%	42.418	-	42.418	38.180.278	-	-	-	38.180.278	-	38.222.696
76.196.718-5	SM SAAM S.A.	Chile	794	Serie C	2026	CLF	Semestral	2,80%	2,80%	46.106	-	46.106	36.639.206	-	-	-	-	36.639.206	36.685.312
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	581.336	-	581.336	26.748.059	8.932.713	8.932.713	8.882.633	-	-	27.329.395
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	1.814.711	-	1.814.711	79.719.553	-	-	-	-	79.719.553	81.534.264
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie O	2035	CLF	Anual	3,36%	3,40%	966.367	-	966.367	63.749.446	-	-	-	-	63.749.446	64.715.813
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	211.669	-	211.669	61.274.153	-	-	-	-	61.274.153	61.485.822
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	13.600.799	-	13.600.799	-	-	-	-	-	-	13.600.799
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	2.722.067	-	2.722.067	118.947.516	-	-	-	10.962.877	107.984.639	121.669.583
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	12.331.618	-	12.331.618	-	-	-	-	-	-	12.331.618
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	820	Serie S	2044	CLF	Anual	3,15%	3,15%	346.907	-	346.907	133.009.502	-	-	-	-	133.009.502	133.356.409
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	820	Serie R	2039	CLF	Anual	3,20%	3,15%	<u>2.463.044</u>	-	2.463.044	<u>132.028.619</u>	-	-	-	-	132.028.619	<u>134.491.663</u>
TOTALES										<u>39.615.277</u>			<u>904.155.653</u>						<u>943.770.930</u>

Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

c.2) Montos No Descontados

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Numero de Inscripción	Serie y Emisor	Venc.	Moneda	Tipo de Amort.	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Deuda Corriente M\$	Hasta 3 Meses M\$	3 a 12 Meses M\$	Deuda no Corriente M\$	Más de 1 año A 2 años M\$	Más de 2 años A 3 años M\$	Más de 3 años A 4 años M\$	Más de 4 años A 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total montos No descontados M\$
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	3.685.301	-	3.685.301	140.304.681	3.685.301	3.685.301	3.685.301	12.459.828	116.788.950	143.989.982
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	3.878.563	-	3.878.563	143.966.659	3.878.563	3.878.563	3.878.563	3.878.563	128.452.407	147.845.222
90.160.000-7	CSAV	Chile	839	Serie B	2021	USD	Al vencimiento	5,20%	5,20%	2.367.402	789.339	1.578.063	33.893.625	1.578.063	10.771.854	10.771.854	10.771.854	-	36.261.027
76.196.718-5	SM SAAM S.A.	Chile	793	Serie B	2021	CLF	Semestral	2,60%	2,60%	969.461	-	969.461	41.088.661	969.461	969.461	39.149.739	-	-	42.058.122
76.196.718-5	SM SAAM S.A.	Chile	794	Serie C	2026	CLF	Semestral	2,80%	2,80%	1.043.231	-	1.043.231	44.985.053	1.043.231	1.043.231	1.043.231	1.043.231	40.812.129	46.028.284
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	991.531	-	991.531	28.781.203	9.924.245	9.593.734	9.263.224	-	-	29.772.734
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	3.095.185	-	3.095.185	128.369.789	3.095.185	3.095.185	3.095.185	3.095.185	115.989.049	131.464.974
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie O	2035	CLF	Anual	3,36%	3,40%	2.163.950	-	2.163.950	100.432.730	2.163.950	2.163.950	2.163.950	2.163.950	91.776.930	102.596.680
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	2.492.227	-	2.492.227	90.966.286	2.492.227	2.492.227	2.492.227	2.492.227	80.997.378	93.458.513
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	13.847.939	-	13.847.939	-	-	-	-	-	-	13.847.939
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	4.642.778	-	4.642.778	162.798.701	4.642.778	4.642.778	4.642.778	15.605.654	133.264.713	167.441.479
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	12.897.275	-	12.897.275	-	-	-	-	-	-	12.897.275
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	820	Serie S	2044	CLF	Anual	3,15%	3,15%	4.220.707	-	4.220.707	235.287.669	4.220.707	4.220.707	4.220.707	4.220.707	218.404.841	239.508.376
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	820	Serie R	2039	CLF	Anual	3,20%	3,15%	4.220.707	-	4.220.707	216.294.487	4.220.707	4.220.707	4.220.707	4.220.707	199.411.659	220.515.194
										<u>60.516.257</u>			<u>1.367.169.544</u>						<u>1.427.685.801</u>

Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

d) El detalle de los otros préstamos que corresponden a obligaciones con el público (bonos) al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

d.1) Montos Contables

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Numero de Inscripción	Serie y Emisor	Venc.	Moneda	Tipo de Amort.	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Deuda Corriente M\$	Hasta 3 Meses M\$	3 a 12 Meses M\$	Deuda no Corriente M\$	Más de 1 año A 2 años M\$	Más de 2 años A 3 años M\$	Más de 3 años A 4 años M\$	Más de 4 años A 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total Deuda M\$
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	2.408.700	-	2.408.700	78.894.053	-	-	-	-	78.894.053	81.302.753
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	2.004.023	-	2.004.023	101.199.067	-	-	-	-	101.199.067	103.203.090
90.160.000-7	CSAV	Chile	839	Serie B	2021	USD	Anual	5,20%	5,20%	-	-	-	32.979.431	-	-	32.979.431	-	-	32.979.431
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	571.571	-	571.571	26.283.590	-	8.782.660	8.782.660	8.718.270	-	26.855.161
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	1.784.227	-	1.784.227	78.337.678	-	-	-	-	78.337.678	80.121.905
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie O	2035	CLF	Anual	3,36%	3,40%	950.133	-	950.133	62.684.628	-	-	-	-	62.684.628	63.634.761
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	208.113	-	208.113	60.171.154	-	-	-	-	60.171.154	60.379.267
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	13.691.493	-	13.691.493	12.979.714	12.979.714	-	-	-	-	26.671.207
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	2.676.341	-	2.676.341	116.827.725	-	-	-	-	116.827.725	119.504.066
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	12.324.651	-	12.324.651	11.894.259	11.894.259	-	-	-	-	24.218.910
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	820	Serie S	2044	CLF	Anual	3,15%	3,15%	341.080	-	341.080	130.739.284	-	-	-	-	130.739.284	131.080.364
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	820	Serie R	2039	CLF	Anual	3,20%	3,15%	2.421.668	-	2.421.668	129.719.779	-	-	-	-	129.719.779	132.141.447
TOTALES										39.382.000			842.710.362						882.092.362

d.2) Montos No Descontados

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Numero de Inscripción	Serie y Emisor	Venc.	Moneda	Tipo de Amort.	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Deuda Corriente M\$	Hasta 3 Meses M\$	3 a 12 Meses M\$	Deuda no Corriente M\$	Más de 1 año A 2 años M\$	Más de 2 años A 3 años M\$	Más de 3 años A 4 años M\$	Más de 4 años A 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total montos No descontados M\$
96.929.880-5	LQIF	Chile	385	Serie C	2039	CLF	Anual	4,93%	4,85%	3.833.631	-	3.833.631	146.132.483	3.833.631	3.833.631	3.833.631	3.833.631	130.797.959	149.966.114
96.929.880-5	LQIF	Chile	597	Serie D	2033	CLF	Anual	3,84%	3,50%	3.642.608	-	3.642.608	142.321.906	3.642.608	3.642.608	3.642.608	3.642.608	127.751.474	145.964.514
90.160.000-7	CSAV	Chile	839	Serie B	2021	USD	Anual	5,20%	5,20%	1.718.596	-	1.718.596	39.488.586	1.718.596	1.718.596	1.718.596	34.332.798	-	41.207.182
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie I	2021	CLF	Anual	3,71%	3,70%	974.875	-	974.875	29.272.605	974.875	9.757.535	9.432.577	9.107.618	-	30.247.480
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie J	2032	CLF	Anual	3,90%	3,85%	3.043.192	-	3.043.192	129.256.604	3.043.192	3.043.192	3.043.192	3.043.192	117.083.836	132.299.796
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	715	Serie O	2035	CLF	Anual	3,36%	3,40%	2.127.599	-	2.127.599	100.873.240	2.127.599	2.127.599	2.127.599	2.127.599	92.362.844	103.000.839
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	427	Serie C	2032	CLF	Anual	4,24%	4,00%	2.450.362	-	2.450.362	91.888.580	2.450.362	2.450.362	2.450.362	2.450.362	82.087.132	94.338.942
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	595	Serie E	2018	CLF	Anual	3,51%	3,35%	14.056.647	-	14.056.647	13.615.319	13.615.319	-	-	-	-	27.671.966
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	596	Serie F	2032	CLF	Anual	3,97%	3,85%	4.564.788	-	4.564.788	164.628.768	4.564.788	4.564.788	4.564.788	4.564.788	146.369.616	169.193.556
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	426	Serie G	2018	CLF	Anual	3,81%	3,50%	13.109.437	-	13.109.437	12.680.624	12.680.624	-	-	-	-	25.790.061
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	820	Serie S	2044	CLF	Anual	3,15%	3,15%	4.149.807	-	4.149.807	235.485.072	4.149.807	4.149.807	4.149.807	4.149.807	218.885.844	239.634.879
91.705.000-7	Quiñenco	Chile	820	Serie R	2039	CLF	Anual	3,20%	3,15%	4.149.807	-	4.149.807	216.810.941	4.149.807	4.149.807	4.149.807	4.149.807	200.211.713	220.960.748
TOTALES										57.821.349			1.322.454.728						1.380.276.077

Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

e) Obligaciones por concesión

Los pasivos financieros por contrato de concesión están compuestos de la siguiente forma, al 31 de diciembre de 2017:

e.1) Montos Contables

Empresa	Rut Entidad	Nombre Entidad	País Empresa	Moneda	Hasta 3	3 a 12	Total	Más de 1	Más de 3	Más de 5	Total	Total
Portuaria	Deudora	Deudora	Deudora		Meses	Meses	Corriente	A 3 años	A 5 años	años	No corriente	Deuda
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Empresa Portuaria Iquique	96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	USD	109.426	339.957	449.383	989.132	1.122.534	5.976.599	8.088.265	8.537.648
Administración Portuaria Integral de Mazatlán	Extranjera	Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	México	MXN	169.670	509.628	679.298	2.070.478	2.070.478	3.017.809	7.158.765	7.838.063
Instituto Costarricense de Puerto Pacífico	Extranjera	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	USD	1.025.403	-	1.025.403	-	-	-	-	1.025.403
Instituto Costarricense de Puerto Pacífico	Extranjera	Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	Costa Rica	USD	128.483	-	128.483	-	-	-	-	128.483
							2.282.567				15.247.030	17.529.597

e.2) Montos No Descontados

Empresa	Rut Entidad	Nombre Entidad	País Empresa	Moneda	Hasta 3	3 a 12	Total	Más de 1	Más de 3	Más de 5	Total	Total
Portuaria	Deudora	Deudora	Deudora		Meses	Meses	Corriente	A 3 años	A 5 años	años	No corriente	Deuda
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Empresa Portuaria Iquique	96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	USD	245.900	737.700	983.600	1.967.200	1.967.200	7.622.900	11.557.300	12.540.900
Administración Portuaria Integral de Mazatlán	Extranjera	Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	México	MXN	416.801	1.249.787	1.666.588	4.873.123	4.252.226	23.573.204	32.698.553	34.365.141
Instituto Costarricense de Puerto Pacífico	Extranjera	Sociedad Portuaria de Caldera S.A.	Costa Rica	USD	1.025.403	-	1.025.403	-	-	-	-	1.025.403
Instituto Costarricense de Puerto Pacífico	Extranjera	Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	Costa Rica	USD	128.483	-	128.483	-	-	-	-	128.483
							3.804.074				44.255.853	48.059.927

Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

f) Obligaciones por concesión

Los pasivos financieros por contrato de concesión están compuestos de la siguiente forma, al 31 de diciembre de 2016:

f.1) Montos Contables

Empresa	Rut Entidad	Nombre Entidad	País Empresa	Moneda	Hasta 3	3 a 12	Total	Más de 1	Más de 3	Más de 5	Total	Total
Portuaria	Deudora	Deudora	Deudora		Meses	Meses	Corriente	A 3 años	A 5 años	años	No corriente	Deuda
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Empresa Portuaria Iquique	96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	USD	112.471	347.455	459.926	1.566.560	1.222.452	6.508.587	9.297.599	9.757.525
Administración Portuaria Integral de Mazatlán	Extranjera	Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	Chile	MXN	174.062	532.229	706.291	908.471	1.453.419	6.015.858	8.377.748	9.084.039
							1.166.217				17.675.347	18.841.564

f.2) Montos No Descontados

Empresa	Rut Entidad	Nombre Entidad	País Empresa	Moneda	Hasta 3	3 a 12	Total	Más de 1	Más de 3	Más de 5	Total	Total
Portuaria	Deudora	Deudora	Deudora		Meses	Meses	Corriente	A 3 años	A 5 años	años	No corriente	Deuda
					M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Empresa Portuaria Iquique	96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	USD	267.788	803.364	1.071.152	2.142.304	2.142.304	9.372.580	13.657.188	14.728.340
Administración Portuaria Integral de Mazatlán	Extranjera	Terminal Marítima Mazatlán S.A. de C.V.	Chile	MXN	394.318	1.192.326	1.586.644	3.272.369	3.862.172	28.832.064	35.966.605	37.553.249
							2.657.796				49.623.793	52.281.589

Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

g) El detalle de los arrendamientos financieros (obligaciones por leasing) al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

g.1) Montos Contables

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Institución Acreedora	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Deuda Corriente M\$	Hasta 3 Meses M\$	3 a 12 Meses M\$	Deuda No Corriente M\$	Más de 1 año A 2 años M\$	Más de 2 años A 3 años M\$	Más de 3 años A 4 años M\$	Más de 4 años A 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total Deuda M\$
96.915.330-0	ITI SA	Chile	Banco Santander	USD	Mensual	2,86%	2,86%	1.100.402	272.334	828.068	1.709.620	1.131.755	577.865	-	-	-	2.810.022
96.915.330-0	ITI SA	Chile	Banco Santander Wells Fargo Equipment Finance, Inc.	USD	Mensual	2,35%	2,35%	149.999	55.942	94.057	-	-	-	-	-	-	149.999
O-E	FIT LLC	USA	Wells Fargo Equipment Finance, Inc.	USD	Mensual	4,00%	4,00%	67.008	13.525	53.483	-	-	-	-	-	-	67.008
O-E	FIT LLC	USA	Wells Fargo Equipment Finance, Inc.	USD	Mensual	3,74%	3,74%	142.622	35.041	107.581	174.590	148.770	25.820	-	-	-	317.212
O-E	FIT LLC	USA	Wells Fargo Equipment Finance, Inc.	USD	Mensual	4,86%	4,75%	4.304	1.230	3.074	12.909	3.688	9.221	-	-	-	17.213
O-E	Kios S.A.	Uruguay	Banco Santander Uruguay	USD	Mensual	5,65%	5,50%	5.532	1.230	4.302	6.148	6.148	-	-	-	-	11.680
O-E	Kios S.A.	Uruguay	Banco Santander Uruguay	USD	Mensual	5,65%	5,50%	7.992	1.844	6.148	7.992	7.992	-	-	-	-	15.984
O-E	Kios S.A.	Uruguay	Banco Santander Uruguay	USD	Mensual	5,65%	5,50%	4.918	1.230	3.688	6.146	5.532	614	-	-	-	11.064
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	40.192	9.799	30.393	202.442	78.711	78.711	45.020	-	-	242.634
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,90%	6,90%	42.301	10.339	31.962	254.298	82.166	82.165	44.984	44.983	-	296.599
								1.565.270			2.374.145						3.939.415

g.2) Montos No Descontados

RUT Deudora	Nombre Deudora	País Deudora	Institución Acreedora	Moneda	Tipo de Amortización	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Deuda Corriente M\$	Hasta 3 Meses M\$	3 a 12 Meses M\$	Deuda No Corriente M\$	Más de 1 año A 2 años M\$	Más de 2 años A 3 años M\$	Más de 3 años A 4 años M\$	Más de 4 años A 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Total Deuda M\$
96.915.330-0	ITI SA	Chile	Banco Santander	USD	Mensual	2,86%	2,86%	1.165.567	291.392	874.175	1.748.349	1.165.566	582.783	-	-	-	2.913.916
96.915.330-0	ITI SA	Chile	Banco Santander Wells Fargo Equipment Finance, Inc.	USD	Mensual	2,35%	2,35%	150.614	56.557	94.057	-	-	-	-	-	-	150.614
O-E	FIT LLC	USA	Wells Fargo Equipment Finance, Inc.	USD	Mensual	4,00%	4,00%	67.622	14.139	53.483	-	-	-	-	-	-	67.622
O-E	FIT LLC	USA	Wells Fargo Equipment Finance, Inc.	USD	Mensual	3,74%	3,74%	143.237	35.656	107.581	173.975	148.770	-	-	-	25.205	317.212
O-E	FIT LLC	USA	Wells Fargo Equipment Finance, Inc.	USD	Mensual	4,86%	4,75%	3.689	1.230	2.459	12.910	3.689	-	-	-	9.221	16.599
O-E	Kios S.A.	Uruguay	Banco Santander Uruguay	USD	Mensual	5,65%	5,50%	6.147	1.844	4.303	6.148	6.148	-	-	-	-	12.295
O-E	Kios S.A.	Uruguay	Banco Santander Uruguay	USD	Mensual	5,65%	5,50%	8.606	1.844	6.762	8.607	8.607	-	-	-	-	17.213
O-E	Kios S.A.	Uruguay	Banco Santander Uruguay	USD	Mensual	5,65%	5,50%	4.919	1.230	3.689	6.148	5.533	615	-	-	-	11.067
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	56.738	14.184	42.554	231.970	92.788	92.788	46.394	-	-	288.708
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,90%	6,90%	60.901	15.225	45.676	293.269	99.601	99.601	47.034	47.033	-	354.170
								1.668.040			2.481.376						4.149.416

Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

h) El detalle de los arrendamientos financieros (obligaciones por leasing) al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

h.1) Montos Contables

RUT	Nombre	País	Institución	Moneda	Tipo de	Tasa	Tasa	Deuda	Hasta 3	3 a 12	Deuda	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 4	Más de 5	Total
Deudora	Deudora	Deudora	Acreedora		Amortización	Efectiva	Nominal	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	Meses	Deuda
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Banco Santander	USD	Mensual	2,86%	2,86%	1.165.548	288.542	877.006	3.060.147	1.198.351	1.232.494	629.302	-	-	4.225.695
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Banco Santander Well Fargo	USD	Mensual	2,35%	2,35%	239.670	59.583	180.087	163.351	163.351	-	-	-	-	403.021
0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Equipment Finance, Inc. Well Fargo	USD	Mensual	4,00%	4,00%	57.575	14.059	43.516	72.972	72.972	-	-	-	-	130.547
0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Equipment Finance, Inc.	USD	Mensual	3,74%	3,74%	149.961	36.821	113.140	345.447	155.987	162.012	27.448	-	-	495.408
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	41.431	10.145	31.286	243.592	71.969	71.970	49.826	49.827	-	285.023
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,90%	6,90%	43.932	10.781	33.151	297.024	75.514	75.515	48.665	48.665	48.665	340.956
								1.698.117			4.182.533						5.880.650

h.2) Montos No Descontados

RUT	Nombre	País	Institución	Moneda	Tipo de	Tasa	Tasa	Deuda	Hasta 3	3 a 12	Deuda	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 4	Más de 5	Total
Deudora	Deudora	Deudora	Acreedora		Amortización	Efectiva	Nominal	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	Meses	Deuda
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Banco Santander	USD	Mensual	2,86%	2,86%	1.269.316	634.658	634.658	3.173.288	1.269.315	1.269.315	634.658	-	-	4.442.604
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Banco Santander Well Fargo	USD	Mensual	2,35%	2,35%	246.364	123.182	123.182	164.020	164.020	-	-	-	-	410.384
0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Equipment Finance, Inc. Well Fargo	USD	Mensual	4,00%	4,00%	61.592	30.796	30.796	74.981	74.981	-	-	-	-	136.573
0-E	Florida International Terminal LLC	USA	Equipment Finance, Inc.	USD	Mensual	3,74%	3,74%	166.028	83.014	83.014	360.175	166.029	166.029	28.117	-	-	526.203
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	7,44%	7,44%	60.820	15.205	45.615	288.893	91.229	91.230	53.217	53.217	-	349.713
92.011.000-2	Enex S.A.	Chile	Metlife Chile	CLF	Mensual	6,90%	6,90%	65.285	16.321	48.964	353.627	97.927	97.928	52.591	52.591	52.590	418.912
								1.869.405			4.414.984						6.284.389

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nota 20 – Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (continuación)

i) El detalle de las Obligaciones garantizadas de factoring al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

i.1) Montos Contables

RUT	Nombre	País	Institución	Moneda	Tipo de	Tasa	Tasa	Deuda	Hasta 3	3 a 12	Deuda	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 4	Más de 5	Total
Deudora	Deudora	Deudora	Acreedora		Amortización	Efectiva	Nominal	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	Meses	Deuda
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Banco Estado	USD	Mensual	1,60%	1,60%	3.046.701	3.046.701	-	-	-	-	-	-	-	3.046.701
								<u>3.046.701</u>			<u>-</u>						<u>3.046.701</u>

i.1) Montos no Descontados

RUT	Nombre	País	Institución	Moneda	Tipo de	Tasa	Tasa	Deuda	Hasta 3	3 a 12	Deuda	Más de 1	Más de 2	Más de 3	Más de 4	Más de 5	Total
Deudora	Deudora	Deudora	Acreedora		Amortización	Efectiva	Nominal	Corriente	Meses	Meses	No Corriente	A 2 años	A 3 años	A 4 años	A 5 años	Meses	Deuda
								M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
96.915.330-0	Iquique Terminal Internacional SA	Chile	Banco Estado	USD	Mensual	1,60%	1,60%	3.046.701	3.046.701	-	-	-	-	-	-	-	3.046.701
								<u>3.046.701</u>			<u>-</u>						<u>3.046.701</u>

f) El detalle de los pasivos de cobertura al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Tipo de Cobertura	Sociedad	Riesgo cubierto	Corriente		No corriente		Valores justos	
			31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Swap	SM SAAM S.A.	Tasa de interés	9.836	24.770	19.671	73.642	29.507	98.412
Forward	SM SAAM S.A.	Tipo de cambio	319.670	43.516	-	-	319.670	43.516
		TOTALES	<u>329.506</u>	<u>68.286</u>	<u>19.671</u>	<u>73.642</u>	<u>349.177</u>	<u>141.928</u>

Nota 21 – Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Acreeedores comerciales	201.054.607	163.289.211
Otras cuentas por pagar	4.974.949	4.780.058
Total	206.029.556	168.069.269

El detalle de Proveedores con pagos al día y vencidos corrientes, al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Proveedores con pagos al día

Montos según plazos de pago							
Tipo de proveedor	Hasta 30 días M\$	31-60 días M\$	61-90 días M\$	91-120 días M\$	121 a 365 días M\$	366 y más días M\$	Total 31-12-2017 M\$
Productos	117.996.923	-	-	-	-	-	117.996.923
Servicios	73.716.485	3.004.051	314.137	1.167.087	124.840	31.967	78.358.567
Otros	2.805.643	-	-	-	-	1.911.873	4.717.516
Totales	194.519.051	3.004.051	314.137	1.167.087	124.840	1.943.840	201.073.006

Proveedores con pagos vencidos

Montos según días vencidos							
Tipo de proveedor	Hasta 30 días M\$	31-60 días M\$	61-90 días M\$	91-120 días M\$	121-180 días M\$	Más de 181 días M\$	Total 31-12-2017 M\$
Productos	-	-	-	-	-	-	-
Servicios	2.224.999	387.141	55.224	178.006	403.023	1.668.815	4.917.208
Otros	29.081	1.354	1.367	1.002	5.764	774	39.342
Totales	2.254.080	388.495	56.591	179.008	408.787	1.669.589	4.956.550

El detalle de Proveedores con pagos al día y vencidos, al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Proveedores con pagos al día

Montos según plazos de pago							
Tipo de proveedor	Hasta 30 días M\$	31-60 días M\$	61-90 días M\$	91-120 días M\$	121 a 365 días M\$	366 y más días M\$	Total 31-12-2016 M\$
Productos	75.548.499	355.439	76.989	133.894	-	-	76.114.821
Servicios	63.200.625	3.488.820	1.288.060	945.292	-	-	68.922.797
Otros	4.639.603	12.757	594.489	8.791	-	902.446	6.158.086
Totales	143.388.727	3.857.016	1.959.538	1.087.977	-	902.446	151.195.704

Proveedores con pagos vencidos

Montos según días vencidos							
Tipo de proveedor	Hasta 30 días M\$	31-60 días M\$	61-90 días M\$	91-120 días M\$	121-180 días M\$	Más de 181 días M\$	Total 31-12-2016 M\$
Productos	-	-	-	-	-	-	-
Servicios	6.253.402	816.824	840.812	136.614	1.512.099	6.298.467	15.858.218
Otros	478.129	5.019	3.926	1.440	7.379	519.454	1.015.347
Totales	6.731.531	821.843	844.738	138.054	1.519.478	6.817.921	16.873.565

Nota 21 – Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (continuación)

El detalle de Proveedores con pagos al día no corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Monto según plazos de pago		
365 y más días		
Tipo de proveedor	Total 31-12-2017 M\$	Total 31-12-2016 M\$
Servicios	-	1.673.675

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen operaciones de Confirming.

Los saldos vencidos con proveedores corresponden entre otros, a facturas con diferencias en conciliación documentaria y a proveedores que no retiran los vales vistas con los pagos. Existen a su vez posiciones abiertas, dado que hay pagos que se efectúan a través de Agencias. Además, en el caso de la subsidiaria ENEX, también hay retenciones con empresas constructoras, las cuales no son pagadas mientras no se cumplan los requerimientos de construcción.

Nota 22 – Otras provisiones

a) Composición

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Gastos de reestructuración	2.741.292	2.468.532	-	-
Participación en utilidades y bonos	1.052.954	1.389.762	-	-
Reclamaciones legales	6.188.688	14.882.988	10.013.663	6.803.155
Contratos onerosos	856.962	2.707.337	-	-
Otras provisiones (1) (2)	20.645.973	17.197.830	23.625.371	31.609.609
Total	31.485.869	38.646.449	33.639.034	38.412.764

b) Otras provisiones

(1) El detalle de las otras provisiones corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Corriente	
	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Contingencias	15.557.391	11.366.436
Impuesto Específico, Royalties y otros	1.750.712	1.825.903
Mantenimiento estación de servicios y servicios operacionales	917.150	1.408.401
Convenios de marca	835.293	526.396
Comisiones y seguros	539.616	716.452
Impuestos municipales y otros	507.985	543.680
Honorarios y asesorías	213.409	258.008
Gastos generales, auditoría, memorias y otros	65.418	87.783
Consumos básicos	-	151.046
Otros	258.999	313.725
Totales	20.645.973	17.197.830

b) Otras provisiones (continuación)

(2) El detalle de las otras provisiones no corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	No Corriente	
	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Contingencias	9.377.504	16.050.916
Retiros de Estanques	9.516.066	11.142.561
Siniestros ocurridos y no reportados (Banchile)	4.731.801	4.416.132
Totales	23.625.371	31.609.609

c) Movimientos

El movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Movimientos	Reestructuración	Reclamaciones legales	Contratos onerosos	Otras provisiones y participaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2017	2.468.532	21.686.143	2.707.337	50.197.201	77.059.213
Provisiones adicionales	-	563.111	-	41.158.372	41.721.483
Aumento (disminución) en provisiones existentes	272.760	875.404	857.576	10.217.973	12.223.713
Provisión utilizada	-	(5.150.375)	(2.486.663)	(46.703.887)	(54.340.925)
Reverso de Provisión	-	-	-	(3.534.779)	(3.534.779)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	(1.771.932)	(221.288)	(1.275.097)	(3.268.317)
Otros aumentos (disminuciones)	-	-	-	(4.735.485)	(4.735.485)
Cambios en provisiones, total	272.760	(5.483.792)	(1.850.375)	(4.872.903)	(11.934.310)
Saldo final al 31-12-2017	2.741.292	16.202.351	856.962	45.324.298	65.124.903

El movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Movimientos	Reestructuración	Reclamaciones legales	Contratos onerosos	Otras provisiones y participaciones	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01-01-2016	2.191.385	34.420.745	347.978	41.744.573	78.704.681
Provisiones adicionales	-	121.174	-	36.315.613	36.436.787
Aumento (disminución) en provisiones existentes	277.147	255.921	2.891.621	14.129.982	17.554.671
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	367.863	-	1.641.890	2.009.753
Desapropiaciones mediante enajenación de negocios	-	-	-	(96.573)	(96.573)
Provisión utilizada	-	(11.600.802)	(350.998)	(41.776.890)	(53.728.690)
Aumento (disminución) en el cambio de moneda extranjera	-	(11.035)	-	541.631	530.596
Otros aumentos (disminuciones)	-	(1.867.723)	(181.264)	(2.303.025)	(4.352.012)
Cambios en provisiones, total	277.147	(12.734.602)	2.359.359	8.452.628	(1.645.468)
Saldo final al 31-12-2016	2.468.532	21.686.143	2.707.337	50.197.201	77.059.213

d) Descripción de la naturaleza de las principales provisiones

Reclamaciones Legales: las provisiones por reclamaciones legales corresponden principalmente a aquellas estimaciones de desembolsos por reclamaciones legales asociadas a la carga transportada y por juicios y otros procedimientos legales, a los que se encuentra expuesta la Compañía, entre ellos principalmente los que se refieren a las investigaciones de las autoridades de libre competencia en el negocio de transporte de vehículos (car carrier).

Participación en utilidades y bonos: las provisiones por participación en utilidades y bonos corresponden a las estimaciones que mantienen la Sociedad matriz y algunas de sus subsidiarias por concepto de participación sobre utilidades y bonos por cumplimiento.

Gastos de reestructuración: las provisiones por gastos de reestructuración contemplan los gastos futuros que serán incurridos por reducciones de personal producto de unificación de funciones en diversas sociedades, y reorganizaciones.

Contratos Onerosos: se refiere a la estimación de aquellos servicios (viajes en curso) sobre los cuales se tiene una estimación razonable que los ingresos obtenidos no cubrirán los costos incurridos al término del viaje, y por lo tanto, se espera que los viajes cierren con pérdidas operacionales. Se espera que estas sean utilizadas en el periodo corriente, considerando el ciclo de negocio de la subsidiaria CSAV S.A., sin perjuicio que puedan tomarse nuevas provisiones en los ejercicios siguientes.

Otras provisiones: en otras provisiones se han reconocido principalmente montos por conceptos de contingencias, honorarios y asesorías recibidas, que a la fecha de cierre aún se encuentran pendientes de pago. Gastos de servicios generales, de memoria y auditorías externas contratadas que aún no se ha procedido a su pago.

Nota 23 – Provisiones por beneficios a los empleados

a) Composición

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$	31-12-2017 M\$	31-12-2016 M\$
Vacaciones del personal	5.832.917	5.915.504	-	-
Remuneraciones	7.655.000	7.573.867	-	-
Pasivo reconocido beneficios por terminación y fondo jubilación	314.137	864.286	19.801.367	22.124.276
Otros beneficios	922.125	1.100.839	50.119	44.717
Totales	14.724.179	15.454.496	19.851.486	22.168.993

Nota 23 – Provisiones por beneficios a los empleados (continuación)

b) Beneficios por terminación

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, las subsidiarias Enex y SM SAAM, mantienen contratos colectivos con sus trabajadores, en los cuales se establecen retribuciones y/o beneficios de corto y largo plazo a su personal, cuyas principales características se describen a continuación:

- i. Los beneficios de corto plazo en general están basados en planes o convenios de modalidad mixta destinados a retribuir las prestaciones recibidas, como cubrir los riesgos de invalidez y fallecimiento del personal contratado.
- ii. Los beneficios de largo plazo son planes o convenios destinados a cubrir principalmente los beneficios de post-empleo generado por el término de la relación laboral.

El costo de estos beneficios es cargado a resultado en la cuenta relacionada a “Gastos de personal”. El pasivo registrado por concepto de planes de beneficios de post-empleo se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan hipótesis actuariales al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, que consideran entre otras, tasa de rotación y la edad de jubilación. A continuación se detallan las hipótesis actuariales al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 para las subsidiarias Enex y SM SAAM:

b.1) Enex

La Sociedad mantiene contratos colectivos con sus trabajadores, en los cuales se establecen retribuciones y/o beneficios de corto y largo plazo a su personal, cuyas principales características se describen a continuación:

- i) Los beneficios de corto plazo en general están basados en planes o convenios de modalidad mixta destinados a retribuir las prestaciones recibidas, como cubrir los riesgos de invalidez y fallecimiento del personal contratado.
- ii) Los beneficios de largo plazo son planes o convenios destinados a cubrir principalmente los beneficios de post-empleo generado por el término de la relación laboral.

El costo de estos beneficios es cargado a resultado en la cuenta relacionada a “Gastos de personal.”

El pasivo registrado por concepto de planes de beneficios de post-empleo se obtiene fundamentalmente de las obligaciones por prestaciones con los empleados y su valorización se basa en el método del valor actuarial, para lo cual se utilizan las siguientes hipótesis actuariales al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Provisión Indemnización Años de Servicio	31-12-2017	31-12-2016
Tabla de mortalidad	M95H-M95M	M95H-M95M
Tasa de interés anual	4,53%	4,29%
Tasa de rotación retiro voluntario	Estadística desvinculación últimos años	Estadística desvinculación últimos años
Tasa de rotación necesidad de la empresa	Estadística desvinculación últimos años	Estadística desvinculación últimos años
Incremento salarial	2,00%	2,00%
Edad de jubilación		
Hombres	65	65
Mujeres	60	60
Provisión Beneficios Post Jubilatorios	31-12-2017	31-12-2016
Tabla de mortalidad	RV-2014	RV-2014
Tasa de interés anual	2,07%	1,66%

b.1) Enex (continuación)

Análisis sensibilidad variables actuariales

El método utilizado para cuantificar el efecto que tendría en las provisiones por indemnización por años de servicios y fondo de jubilación, considera un incremento y decremento de 10 puntos porcentuales en las variables actuariales utilizadas en el cálculo de la provisión.

Las variables actuariales utilizadas por Empresa Nacional de Energía Enex S.A. y sus subsidiarias, para la medición de este pasivo y utilizadas en el análisis de sensibilidad son las siguientes:

31 de diciembre de 2017

Provisión de Indemnización por años de servicios:

Supuesto actuarial	-10%	Actual	+10%
Tabla de mortalidad	36%	M95H-M95M al 40%	44%
Tasa de interés anual (en pesos)	3,96%	4,40%	4,84%
Tasa de salida (anual) por Art. 159	4,5%	5%	5,5%
Tasa de salida (anual) por Art. 161	7,2%	8%	8,8%
Incremento salarial (en pesos)	1,8%	2%	2,2%
Inflación anual futura promedio	2,7%	3%	3,3%
Efecto variación de las variables utilizadas en el cálculo actuarial	-10%		+10%
Saldo Contable al 31-12-2017		4.481.665	4.481.665
Variación Actuarial		(16.528)	14.655
Saldo después de variación Actuarial		4.465.137	4.496.320

Provisión Beneficios post jubilatorios:

Supuesto actuarial	+10%	Actual	-10%
Tabla de mortalidad	90%	Tablas al 100% CB-2014, RV-2014-M, B-2014-M	110%
Tasa de interés anual (en pesos)	1,86%	2,07%	2,28%
Efecto variación de las variables utilizadas en el cálculo actuarial	-10%		+10%
Saldo Contable al 31-12-2017		8.667.492	8.667.492
Variación Actuarial		561.338	(489.970)
Saldo después de variación Actuarial		9.228.830	8.177.522

b.1) Enex (continuación)

31 de diciembre de 2016

Provisión de Indemnización por años de servicios:

Supuesto actuarial	-10%	Actual	+10%
Tabla de mortalidad	36%	M95H - M95M al 40%	44%
Tasa de interés anual (en pesos)	3,86%	4,29%	4,72%
Tasa de salida (anual) por Art. 159	4,50%	5,00%	5,50%
Tasa de salida (anual) por Art. 161	7,20%	8,00%	8,80%
Incremento salarial (en pesos)	1,80%	2,00%	2,20%
Inflación anual futura promedio	2,70%	3,00%	3,30%

Efecto variación de las variables utilizadas en el cálculo actuarial	+10%	-10%
Saldo Contable al 31.12.2016	5.022.236	5.022.236
Variación Actuarial	(20.937)	18.305
Saldo después de variación Actuarial	5.001.299	5.040.541

Provisión Beneficios post jubilatorios:

Supuesto actuarial	+10%	Actual	-10%
Tabla de mortalidad	90%	Tablas al 100% CB-2014, RV-2014-M, B-2014-M	110%
Tasa de interés anual (en pesos)	1,49%	1,66%	1,83%

Efecto variación de las variables utilizadas en el cálculo actuarial	+10%	-10%
Saldo Contable al 31.12.2016	9.227.064	9.227.064
Variación Actuarial	573.583	(501.996)
Saldo después de variación Actuarial	9.800.647	8.725.068

b.2) SM SAAM

La obligación definida está constituida por la indemnización por años de servicios (IAS) que será cancelada a todos los empleados que pertenecen a la Compañía en virtud de los contratos colectivos suscritos entre la Sociedad y sus trabajadores. Se incluyen las obligaciones de Iquique Terminal Internacional S.A. que reconoce por la indemnización legal que deberá cancelar a todos los empleados al término de la concesión y la de las subsidiarias mexicanas donde la indemnización es un derecho laboral de los trabajadores.

La valoración actuarial se basa en los siguientes parámetros y porcentajes:

- i) Tasa de descuento utilizada 2,03% (2,30% en 2016).
- ii) Tasa de incremento salarial de un 1,3% (1,2% en 2016).
- iii) Tasa de rotación promedio del grupo que oscila entre un 4,65% y un 5,00% por retiro voluntario y un 5,00% y 14,70% por despido (4,65% y un 5,60% por retiro voluntario y un 0,6% y 6,7% por despido en 2016).
- iv) Tabla de mortalidad RV-2014 (RV-2014 en 2016).

Nota 23 – Provisiones por beneficios a los empleados (continuación)

b.2) SM SAAM (continuación)

Análisis sensibilidad variables actuariales

El método utilizado para cuantificar el efecto que tendría en la provisión por indemnización por años de servicios, considera un incremento y decremento de 10 puntos porcentuales, en las variables actuariales utilizadas en el cálculo de la provisión.

Las variables actuariales utilizada por SM SAAM, para la medición de este pasivo, y las utilizadas en el análisis de sensibilidad, son las siguientes:

Supuesto actuarial	+10%	Actual	-10%
Tasa de descuento	2,23%	2,03%	1,83%
Tasa de incremento salarial	1,43%	1,30%	1,17%
(*)Tasa de rotación por renuncia	5,12% - 5,50%	4,65% - 5,00%	4,19% - 4,50%
(*)Tasa de rotación por despido	5,50% - 16,70%	5,00% - 14,70%	4,50% - 13,23%

(*) Las tasas de rotación y despido consideradas en el análisis, incluyen las diferentes variables aplicadas a cada sociedad.

Los resultados del análisis, considerando las variaciones descritas anteriormente se resumen en el siguiente cuadro:

Efecto variación incremento de 10% en las variables utilizadas en el cálculo actuarial	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Saldo contable	6.966.347	8.739.262
Variación actuarial	(67.623)	(185.573)
Saldo después de variación actuarial	6.898.724	8.553.689

Efecto variación decremento de 10% en las variables utilizadas en el cálculo actuarial	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Saldo contable	6.966.347	8.739.262
Variación actuarial	71.926	202.444
Saldo después de variación actuarial	7.038.273	8.941.706

c) Conciliación del valor presente obligación plan de beneficios definidos

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	22.988.562	16.475.922
Costo del servicio corriente obligación plan de beneficios definidos	289.398	2.129.412
Costo por intereses por obligación de plan de beneficios definidos	864.495	940.305
Ganancias actuariales obligación planes de beneficios definidos	966.700	283.832
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(277.804)	(233.579)
Contribuciones pagadas obligación de planes de beneficios definidos	(4.715.847)	(2.788.571)
Reducciones Obligación Plan de Beneficios definidos	-	(2.122.051)
Combinaciones de Negocio	-	8.303.292
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	20.115.504	22.988.562

Nota 23 – Provisiones por beneficios a los empleados (continuación)

d) Presentación en el estado de situación financiera

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Beneficios post-empleo		
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, corriente	314.137	864.286
Importe de pasivo reconocido por beneficios por terminación, no corriente	19.801.367	22.124.276
Total obligación por beneficios post empleo	<u>20.115.504</u>	<u>22.988.562</u>

Nota 24 – Otros pasivos no financieros corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Dividendos por pagar a accionistas de Quiñenco (dividendo mínimo)	32.698.808	53.156.676
Dividendos por pagar a accionistas minoritarios de subsidiarias	5.017.139	5.319.189
Ventas anticipadas e ingresos operacionales en curso	3.632.735	2.958.117
Otros	2.011.236	2.468.995
Totales	<u>43.359.918</u>	<u>63.902.977</u>

Nota 25 – Otros pasivos no financieros no corrientes

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Reservas Compañía de Seguros	69.459.649	61.202.537
Otros	151.338	316.783
Totales	<u>69.610.987</u>	<u>61.519.320</u>

Nota 26 – Clases de activos y pasivos financieros

Los activos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestran a continuación:

Descripción específica del activo financiero	Categoría y valorización del activo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
		31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Activo financiero a valor justo	273.213.861	460.605.476	-	-	273.213.861	460.605.476
Instrumentos de patrimonio (inversiones en acciones)	Activo financiero a valor razonable (valor bursátil) disponible para la venta	-	-	37.441.733	43.528.126	37.441.733	43.528.126
Inversiones financieras mayores a 90 días para activos corrientes y mayores a un año para activos no corrientes	Activo financiero a valor justo	184.348.951	141.970.344	98.867.725	65.111.252	283.216.676	207.081.566
Coberturas de tipo de cambio	Instrumento de cobertura del valor razonable	44.262	663.445	5.313.772	-	5.358.034	663.445
Otros activos financieros corrientes y no corrientes		184.393.213	142.633.789	141.623.230	108.639.378	326.016.443	251.273.167
Cuentas por cobrar a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Activo financiero a costo amortizado	225.010.317	192.833.243	12.239.058	13.061.360	237.249.375	205.894.603
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Activo financiero a costo amortizado	20.177.672	19.879.774	-	95.601	20.177.672	19.975.375
Total activos financieros		702.795.063	815.952.282	153.862.288	121.796.339	856.657.351	937.748.621

Nota 26 – Clases de activos y pasivos financieros

Los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestran a continuación:

Categoría y valorización del pasivo financiero	Corrientes		No corrientes		Valor razonable	
	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios, obligaciones por bonos y otros préstamos	106.404.506	105.151.643	1.103.302.820	1.055.025.010	1.296.918.323	1.189.926.764
Pasivos por arrendamientos financieros	1.565.270	1.698.117	2.374.145	4.182.533	3.939.415	5.880.650
Coberturas de tipo de cambio	329.506	68.286	19.671	73.642	349.177	141.928
Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes	108.299.282	106.918.046	1.105.696.636	1.059.281.185	1.301.206.915	1.195.949.342
Cuentas por pagar a proveedores, retenciones previsionales, impuestos y otras cuentas por pagar	206.029.556	168.069.269	-	1.673.802	206.029.556	169.743.071
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.385.069	1.542.196	-	8.034	1.385.069	1.550.230
Total pasivos financieros	315.713.907	276.529.511	1.105.696.636	1.060.963.021	1.508.621.540	1.367.242.516

Nota 27 - Patrimonio

a) Capital y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2017 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones:

Serie	N° de Acciones Suscritas	N° de Acciones Pagadas	N° de Acciones con Derecho a Voto
Única	1.662.759.593	1.662.759.593	1.662.759.593

Capital:

	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
Capital emitido	1.223.669.810	1.223.669.810
Primas de emisión	31.538.354	31.538.354
	<u>1.255.208.164</u>	<u>1.255.208.164</u>

b) Accionistas controladores

Las acciones emitidas y pagadas de Quiñenco S.A. son de propiedad en un 81,4% de las sociedades Andsberg Inversiones Ltda., Ruana Copper A.G. Agencia Chile, Inversiones Orengo S.A., Inversiones Consolidadas Ltda., Inversiones Salta SpA, Inversiones Alaska Ltda., Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda.. La fundación Luksburg Foundation tiene indirectamente el 100% de los derechos sociales en Andsberg Inversiones Ltda., el 100% de los derechos sociales en Ruana Copper A.G. Agencia Chile y un 99,76% de las acciones de Inversiones Orengo S.A.

Andrónico Luksic Craig y familia tienen el control del 100% de las acciones de Inversiones Consolidadas Ltda. y de Inversiones Alaska Ltda.. La familia de don Andrónico Luksic Craig tiene el 100% del control de Inversiones Salta SpA. Inmobiliaria e Inversiones Río Claro S.A. e Inversiones Río Claro Ltda. son indirectamente controladas por la fundación Emian Foundation, en la que la descendencia de don Guillermo Luksic Craig† tiene intereses. No existe un acuerdo de actuación conjunta entre los controladores de la Sociedad.

c) Política de dividendos

El artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Entre el 01 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2017, se han distribuido los siguientes dividendos:

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Fecha del Acuerdo	Fecha de Pago	Dividendo por Acción \$
37 y 38	Definitivo	29/04/2016	11/05/2016	23,24323
39	Definitivo	28/04/2017	12/05/2017	31,91723

La Sociedad Matriz tiene como política para la determinación de la utilidad líquida distributable, para efectos de calcular los dividendos a distribuir, considerar el total de la Ganancia (Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de Participación en el Patrimonio de la Controladora.

Nota 27 – Patrimonio (continuación)

d) Otras Reservas

El detalle de Otras Reservas al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	31-12-2017
	M\$
Reservas por superávit de revaluación	1.031.342
Reservas por diferencias de cambio por conversión	(57.596.526)
Reservas de cobertura de flujo de caja	10.009.120
Reservas de disponibles para la venta	19.209.765
Otras reservas varias	372.377.898
Total Otras Reservas	<u><u>345.031.599</u></u>

Al 31 de diciembre de 2017, el detalle de las otras reservas varias es el siguiente:

	31-12-2017
	M\$
Efecto por venta de acciones "LQIF-D"	131.642.239
Otras reservas provenientes del patrimonio de la subsidiaria LQIF S.A.	128.866.305
Efecto por cambios de participación en Banco de Chile	89.335.248
Reservas revalorización capital y otros ajustes (oficio 456)	(73.627.503)
Efecto por cambios de participación en Invexans	50.559.691
Efecto dilución por no concurrencia aumento capital CCU	40.399.427
Efecto por cambios de participación en CSAV	(19.548.435)
Efecto por cambios de participación en Tech Pack	19.389.665
Otras reservas provenientes del patrimonio de la subsidiaria SM SAAM S.A.	6.846.710
Efecto por cambios de participación en SM SAAM	2.258.411
Otras reservas provenientes del patrimonio de otras subsidiarias	(3.252.859)
Otros efectos	(491.001)
Total otras reservas varias	<u><u>372.377.898</u></u>

El monto reflejado en la diferencia de cambio por conversión del Estado de Resultados Integrales consolidado para el ejercicio, corresponde principalmente al efecto generado por la traslación de la moneda funcional dólar de las subsidiarias Invexans, Tech Pack, Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV) y SM SAAM a pesos chilenos al cierre del estado de situación financiera consolidado.

Nota 28 – Ingresos y Gastos

(a) Ingresos de actividades ordinarias

El detalle al 31 de diciembre de cada año, es el siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Venta de bienes	1.864.771.800	1.670.170.972
Prestación de servicios	516.382.311	476.787.456
Totales	2.381.154.111	2.146.958.428

(b) Otros gastos por función

El detalle al 31 de diciembre de cada año, es el siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Amortización de activos intangibles	(2.686.400)	(2.686.400)
Deterioro de propiedades, plantas y equipos	(1.863.230)	(2.300.678)
Deterioro Inventario e intangibles	(2.159.778)	-
Gastos juicios Brasil	(419.805)	(123.670)
IVA irrecuperable e impuesto adicional	(549.637)	-
Otros gastos varios de operación	(2.377.734)	(2.181.270)
Totales	(10.056.584)	(7.292.018)

Nota 28 – Ingresos y Gastos (continuación)

(c) Otras ganancias (pérdidas)

El detalle al 31 de diciembre de cada año, es el siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Otras Ganancias		
Badwill SM SAAM	-	59.717.758
Utilidad en venta de participaciones no controladoras (1)	47.556.535	608.302
Efecto cambio participación inversión en Nexans S.A.	261.655	(28.588)
Utilidad (pérdida) derivados forward	485.413	(1.169.532)
Reverso provisión contingencia	3.685.330	9.675.294
Utilidad en venta de activos	1.293.248	937.800
Resultado en venta de propiedades, plantas y equipos	3.440.779	(95.701)
Utilidad por venta de existencias	222.577	-
Total otras ganancias	56.945.537	69.645.333
Otras Pérdidas		
Valorización inversión pre existente en SM SAAM	-	(36.442.263)
Gasto por Pago provisional utilidad no absorbida, no recuperado	-	(655.420)
Dietas, participaciones y remuneraciones del Directorio	(807.663)	(1.283.586)
Provisión Contingencias	(15.609.462)	(7.661.438)
Amortización de intangibles	(59.757)	(58.217)
Asesorías de terceros	(488.205)	(409.147)
Donaciones	(97.279)	(91.801)
Otros ingresos (egresos)	(270.751)	(276.374)
Total otras pérdidas	(17.333.117)	(46.878.246)
Total Otras Ganancias (Pérdidas) neto	39.612.420	22.767.087

(1) Incluye principalmente la utilidad generada por la venta de participación de la filial SM SAAM en Tramarsa, según se revela en Nota 40.

(d) Costos Financieros

El detalle al 31 de diciembre de cada año, es el siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Intereses por préstamos bancarios y obligaciones con el público (bonos)	(45.083.651)	(37.881.530)
Intereses por otros instrumentos financieros	(1.157.124)	(2.616.364)
Comisiones bancarias, impuesto de timbre y otros costos financieros	(4.464.247)	(3.825.342)
Totales	(50.705.022)	(44.323.236)

Nota 29 – Gastos del Personal

El detalle al 31 de diciembre de cada año, es el siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	(125.224.206)	(112.160.204)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(12.907.867)	(16.804.068)
Gasto por obligación por beneficios post empleo	(5.902.257)	(6.379.161)
Beneficios por terminación	(1.640.058)	(871.755)
Otros gastos de personal	(6.759.236)	(6.606.419)
Totales	<u><u>(152.433.624)</u></u>	<u><u>(142.821.607)</u></u>

Nota 30 – Ganancia por acción

La ganancia por acción básica es calculada dividiendo el resultado disponible para accionistas por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio.

El cálculo al 31 de diciembre de cada año es el siguiente:

	31-12-2017	31-12-2016
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	<u>108.739.810</u>	<u>176.902.259</u>
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	108.739.810	176.902.259
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	<u>1.662.759.593</u>	<u>1.662.759.593</u>
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción M\$	<u><u>0,065397193</u></u>	<u><u>0,106390761</u></u>

Nota 31 – Medio Ambiente

La Sociedad Matriz no se ve afectada por este concepto, dado que Quiñenco es una sociedad de inversiones.

Al 31 de diciembre de 2017 las subsidiarias Invexans, Tech Pack y CSAV no han efectuado desembolsos por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2017 la subsidiaria Enex, efectuó desembolsos por M\$ 700.298 (M\$ 689.628 al 31 de diciembre de 2016), por concepto de controlar emisiones atmosféricas y recambio de estanques de combustible en la red de estaciones de servicio, en la limpieza de suelos y aguas subterráneas, con el objetivo de mitigar el riesgo que fuentes activas pueden provocar a las personas y medio ambiente, y en el retiro de residuos.

La subsidiaria SM SAAM y sus subsidiarias tienen suscritos seguros de responsabilidad civil a favor de terceros, por daños de contaminación y/o multas por contaminación asociados a su flota de remolcadores, con un límite asegurado de MUS\$ 500.000 en el agregado anual.

La Sociedad no ha contraído compromisos de desembolsos futuros en relación al medio ambiente, sin embargo, se encuentra en permanente evaluación de proyectos de esta índole.

Nota 32 – Política de administración del riesgo financiero***Riesgo de crédito***

A nivel corporativo las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales y extranjeras de primera línea con límites establecidos para cada entidad, que tengan una clasificación de riesgo igual o superior a los límites preestablecidos para cada tipo de instrumento.

En la subsidiaria Techpack, el riesgo asociado a activos de carácter financiero es administrado de acuerdo a su política de inversiones. Los excedentes de caja y/o fondos disponibles son invertidos, de acuerdo a los criterios de dicha política, en instrumentos de renta fija y de bajo riesgo en instituciones que presenten altos grados de clasificación crediticia y con una cartera de inversiones diversificada en función de los límites máximos establecidos de diversificación por institución. Los emisores y las instituciones que son sujeto de crédito, así como el límite máximo de inversión en cada uno de ellos, son revisados periódicamente para evaluar posibles cambios en su solvencia que pudieran afectar a la compañía.

El riesgo de crédito asociado a pasivos o activos de carácter financiero es administrado por Invexans de acuerdo a las políticas definidas. Los excedentes de caja o fondos disponibles son invertidos, de acuerdo a los criterios de la política, en instrumentos de bajo riesgo (principalmente depósitos a plazo) en instituciones que presenten altos grados de clasificación crediticia y en función de los límites máximos establecidos para cada una de estas instituciones (fondos se colocan diversificadamente). Asimismo, en el caso de contratar coberturas financieras, la administración selecciona instituciones de altos grados de clasificación crediticia.

La subsidiaria LQ Inversiones Financieras no posee cuentas por cobrar sujetas a riesgo de crédito. Respecto a la inversión de excedentes de caja, ésta se realiza en condiciones de mercado en instrumentos de renta fija, acorde con los vencimientos de compromisos financieros y gastos de operación.

En la subsidiaria Banchile Vida, la política de inversiones define los requerimientos mínimos referente a clasificaciones de riesgo para cada tipo de instrumento, lo cual se complementa con el análisis de los estados financieros. La gestión de riesgo de crédito considera el seguimiento de las modificaciones en la clasificación de riesgo y cambios en la calidad crediticia de los emisores por la modificación de covenants.

En la subsidiaria Enex, el riesgo de crédito asociado a los clientes es administrado de acuerdo a su política de créditos y a su manual de autorizaciones. Las ventas a crédito son controladas por el sistema de gestión mediante el bloqueo de las órdenes de compra que se produce cuando el crédito del cliente presenta deuda vencida y/o excede su línea previamente acordada y aprobada. Las aprobaciones de líneas de crédito de los clientes es atribución de la Gerencia de Administración y Finanzas de Enex, con soporte y recomendación de las líneas comerciales, de acuerdo a un modelo de evaluación crediticia que toma en consideración tanto aspectos comerciales como técnicos. En aquellos casos que se considere apropiado se solicitan garantías y/u otros requisitos para sustentar el crédito solicitado. Ante la eventualidad que el crédito otorgado no sea suficiente para satisfacer las necesidades comerciales se eleva el caso a la instancia de Comité de Crédito.

Nota 32 – Política de administración del riesgo financiero (continuación)

Las inversiones financieras mantenidas por Enex se limitan a instrumentos de renta fija (tales como pactos con compromiso de retro compra y depósitos a plazo) y son efectuadas en entidades financieras evaluadas al menos una vez al año, con límites máximos de exposición asignados para cada entidad de acuerdo a informes y opiniones de clasificadoras de riesgo de prestigio y trayectoria, en línea con la política de tesorería de Enex vigente.

La subsidiaria CSAV mantiene una estricta política de crédito para la administración de su cartera de cuentas por cobrar, que se basa en la determinación de líneas de crédito y plazos de pago en base a un análisis individual de la solvencia, capacidad de pago, referencias generales de los clientes, sus accionistas y la industria y mercado en el que esté inserto el cliente, así como del comportamiento de pago histórico con la compañía. Estas líneas de crédito son revisadas al menos anualmente y el comportamiento de pago y el porcentaje de utilización son monitoreados periódicamente. Las agencias que representan a CSAV en los distintos mercados son controladas permanentemente para asegurar que los procesos de soporte administrativo, comercial y operacional, así como de cobranza y relación con los clientes y proveedores en los mercados correspondientes, se realicen de acuerdo a los contratos existentes.

En lo que se refiere a contratos de arrendamiento de naves y espacios a terceros, CSAV respalda sus acuerdos mediante contratos de fletamento (“*Charter Party*”) y acuerdos de arriendo de espacio (“*Slot Charter Agreement*”). CSAV arrienda naves a terceros y arrienda espacios a otras compañías navieras, tomando siempre en cuenta la capacidad crediticia de la contraparte. Es importante mencionar también, que en el caso de los arriendos de espacios, en muchos casos CSAV toma en arriendo espacios a las mismas compañías navieras a las cuales les entrega espacios en arriendo, en otros viajes y servicios, lo que reduce significativamente el riesgo de incobrabilidad por este concepto.

La subsidiaria CSAV mantiene una política para la administración de sus activos financieros, que incluye depósitos a plazo y pactos de retrocompra, manteniendo sus cuentas corrientes e inversiones en instituciones financieras con clasificación de riesgo de grado de inversión. Asimismo, dentro de su política de control de riesgos puede tomar posiciones de cobertura de tasas, tipo de cambio y precios del petróleo, que toma con instituciones financieras de reconocido prestigio en la industria que cuenten con clasificación de riesgo de grado de inversión.

En la subsidiaria SM SAAM, los créditos otorgados a clientes son revisados periódicamente de manera de aplicar los controles definidos por la sociedad y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar. SAAM y SAAM Logistics, subsidiarias de SM SAAM, cuentan con seguros de crédito para determinados clientes.

En la subsidiaria SM SAAM, en el caso de existir excedentes de caja, pueden ser invertidos en instrumentos financieros de bajo riesgo.

Para detalle de los saldos de activos financieros ver Nota 26 Clases de activos y pasivos financieros.

Riesgo de liquidez

Quiñenco financia sus actividades e inversiones con los dividendos y distribuciones de utilidades de las empresas en las cuales participa y con los fondos obtenidos en la venta de activos y/o en la emisión de títulos de deuda y acciones.

Quiñenco privilegia el financiamiento de largo plazo para mantener una estructura financiera que sea acorde con la liquidez de sus activos y cuyos perfiles de vencimientos son compatibles con la generación de flujo de caja.

La subsidiaria Invexans estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada período entre los montos de efectivo a recibir (arriendos, dividendos, etc.), los egresos respectivos (comerciales, financieros, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir a financiamientos externos de corto plazo. La política de financiamiento de Invexans busca que las fuentes de financiamiento tengan una estructura balanceada entre corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y que estén de acuerdo a los flujos que genera la sociedad.

Nota 32 – Política de administración del riesgo financiero (continuación)

En la subsidiaria Techpack, su política de administración de capital tiene entre sus objetivos asegurar la liquidez y disponibilidad de recursos, manteniendo un nivel de liquidez adecuado.

La subsidiaria LQIF distribuye dividendos en función de los flujos libres de efectivo tomando en cuenta los gastos y provisiones indispensables de la sociedad, lo que incluye las obligaciones financieras. La principal fuente de fondos para fines del pago de intereses y del capital de las obligaciones de LQIF corresponde al pago de dividendos de la participación directa e indirecta que posee en el Banco de Chile. En consecuencia, la capacidad de realizar los pagos programados de intereses y capital depende enteramente de la capacidad del Banco de Chile de generar un ingreso neto positivo a partir de sus operaciones y de los acuerdos que adopte anualmente su junta de accionistas sobre el reparto de dividendos.

La subsidiaria Banchile Vida busca como objetivo que exista un calce entre la duración promedio de las obligaciones y la duración promedio de los activos. La política de inversiones define la duración máxima tanto de la cartera de inversiones en total como por cada instrumento financiero.

La subsidiaria Enex actualiza periódicamente las proyecciones de flujo de caja de corto plazo, en base a la información recibida de las líneas comerciales. Enex mantiene líneas de crédito vigentes con los principales bancos con los que opera con el propósito de cubrir eventuales déficits de caja no esperados.

CSAV no tiene exposición directa al negocio de portacontenedores, sino que indirecta como accionista principal de Hapag-Lloyd, lo que ha limitado el riesgo de liquidez principalmente a los flujos esperados de dividendos y/o aportes adicionales de capital que dicho negocio conjunto requiera. CSAV mantiene ciertos financiamientos de largo plazo principalmente para financiar la inversión en Hapag-Lloyd. CSAV cuenta con liquidez suficiente para cubrir sus servicios de transporte de operación directa. En caso de requerirlo, mantiene una línea de crédito disponible.

La subsidiaria SM SAAM estima las necesidades proyectadas de liquidez para cada período, entre los montos de efectivo a recibir (saldos por cobrar a clientes, dividendos, etc.), los egresos respectivos (comercial, financieros, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir, en lo posible, a financiamientos externos de corto plazo. SM SAAM busca que el financiamiento tenga una estructura balanceada entre fuentes de corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y que estos estén de acuerdo a los flujos de la compañía.

Para detalle de los saldos y vencimientos de los pasivos financieros ver Nota Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

Riesgo de mercado⁵**Riesgo de tipo de cambio**

A nivel corporativo a diciembre de 2017 no existe exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que no mantiene activos o pasivos financieros significativos en moneda extranjera. Derivados financieros (principalmente *cross currency swaps*), pueden ser contratados para eliminar o mitigar exposiciones al riesgo de tipo de cambio.

En la subsidiaria Invexans la exposición al riesgo de tipo de cambio es derivada de las posiciones que mantiene en activos y pasivos indexados a monedas distintas a su moneda funcional, esto es, dólar estadounidense, y las apreciaciones/depreciaciones relativas que se presenten entre ambas monedas. Tanto el directorio como la administración de Invexans revisan periódicamente su exposición neta al riesgo de tipo de cambio, proyectando en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se registren en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Invexans, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente *cross currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos. Al 31 de diciembre de 2017 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Invexans es un activo equivalente a \$218 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuesto estimado de \$11 millones.

⁵ La exposición a riesgos de mercado de los activos y pasivos financieros está medida en términos consolidados, por lo cual, en caso de existir, los saldos entre subsidiarias han sido eliminados en la consolidación.

Nota 32 – Política de administración del riesgo financiero (continuación)

En la subsidiaria Techpack la exposición al riesgo de tipo de cambio deriva de las diferencias de cambio originadas por el eventual descalce de posiciones de balance entre activos y pasivos denominados en una moneda distinta a la moneda funcional (dólar estadounidense). Tanto el directorio como la administración de Techpack y de sus filiales y coligadas analizan y monitorean periódicamente su exposición neta al riesgo de tipo de cambio, proyectando en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se poseen en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Techpack, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente *cross currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos. Al 31 de diciembre de 2017 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Techpack es un activo equivalente a \$4.505 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuesto estimado de \$225 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 no tiene activos ni pasivos expresados en moneda extranjera.

La subsidiaria Banchile Vida no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 no tiene activos ni pasivos expresados en moneda extranjera.

En la subsidiaria Enex la exposición al riesgo de tipo de cambio surge como consecuencia de ciertos acuerdos con proveedores y clientes pactados en una moneda distinta a la funcional (peso chileno). Los casos más relevantes corresponden a importaciones de combustibles, lubricantes y bitumen, donde la obligación se genera y paga en dólares estadounidenses. Para mitigar este riesgo Enex determinó como política minimizar la exposición neta (activos-pasivos) en moneda extranjera usando como mecanismo de cobertura habitual la compra de divisas en el mercado de cambios *spot*. Al 31 de diciembre de 2017 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enex es un activo equivalente a \$7.514 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado de \$376 millones.

En la subsidiaria CSAV, los activos y pasivos están mayormente denominados en su moneda funcional, esto es, el dólar estadounidense. Sin embargo, existen ciertos activos y pasivos en otras monedas. La compañía gestiona el riesgo de variación de tipo de cambio convirtiendo periódicamente a dólares estadounidenses cualquier saldo en moneda local que exceda las necesidades de pago en esa moneda. Al 31 de diciembre de 2017 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un activo equivalente a \$625 millones. Si se asumiese una variación de 5% del valor del dólar frente a las otras monedas relevantes, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado en \$31 millones.

En la subsidiaria SM SAAM, las principales monedas distintas a su moneda funcional (dólar estadounidense) a las que está expuesta son el peso chileno, dólar canadiense y peso mexicano. Por lo general, SM SAAM busca mediante la contratación de instrumentos derivados mitigar la volatilidad en resultados generada por la existencia de posiciones netas de activos y pasivos descubiertas en moneda extranjera. Al 31 de diciembre de 2017 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de SM SAAM es un pasivo equivalente a \$52.456 millones. Si se asumiese una variación de 5% del valor del dólar frente a las otras monedas relevantes, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado en \$2.623 millones.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir a pesos los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas o asociadas cuya moneda funcional es distinta al peso, se registrarán con abono o cargo a patrimonio, hasta la baja en el balance, en cuyo momento se registraría en resultados.

El detalle de los Activos y Pasivos por tipo de monedas, que incluye los activos y pasivos financieros aquí descritos, se presenta en Nota 34.

Nota 32 – Política de administración del riesgo financiero (continuación)

Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2017, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por \$169.434 millones, los cuales están afectados a riesgo de tasa de interés. Una variación de 10 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los ingresos financieros en el período de \$28 millones.

A nivel corporativo, Quiñenco mantiene un 100% de sus compromisos financieros con tasa fija, lo cual implica una baja exposición a riesgo de tasa.

Invexans mantiene un 100,0% de sus compromisos financieros con tasa de interés variable.

Al 31 de diciembre de 2017 Techpack no tiene obligaciones financieras que generen riesgo de tasa de interés.

LQIF mantiene un 100% de sus compromisos financieros con tasa fija, lo cual implica una baja exposición a riesgo de tasa.

Enex mantiene un 100% de sus compromisos financieros con tasa fija, lo cual implica una baja exposición a riesgo de tasa.

CSAV mantiene un 52,3% de sus obligaciones con tasa fija y un 47,7% con tasa de interés variable.

SM SAAM mantiene un 61,3% de sus obligaciones con tasa fija, un 6,7% en tasa protegida y un 32,0% con tasa de interés variable.

El cuadro a continuación presenta la estructura de tasa de interés a nivel consolidado. Como se puede apreciar, la exposición a riesgo de tasa de interés a nivel consolidado es reducida, dado que un 91,8% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija o protegida.

Pasivos financieros consolidados según tipo de tasa de interés	31-12-2017	31-12-2016
Tasa de interés fija	90,7%	88,5%
Tasa de interés protegida	1,1%	0,6%
Tasa de interés variable	8,2%	10,9%
Total	100,0%	100,0%

Al 31 de diciembre de 2017, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a un pasivo de \$97.634 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de doce meses de \$976 millones.

Nota 33 – Información por Segmentos

Información general

En el desarrollo de sus actividades Quiñenco se estructura sobre la base de las actividades industriales y financieras en las cuales son mantenidos los recursos financieros estableciendo seis segmentos de negocios: “Manufacturero”, “Financiero”, “Energía”, “Transporte”, “Servicios Portuarios” y “Otros”.

En el segmento “Manufacturero” se incluye a Tech Pack (1), Invexans y sus subsidiarias.

En el segmento “Financiero” se incluye LQIF y sus subsidiarias.

En el segmento “Energía” se incluye Enex y sus subsidiarias.

En el segmento “Transporte” se incluye CSAV y sus subsidiarias.

En el segmento “Servicios Portuarios” se incluye SM SAAM y subsidiarias.

En el segmento “Otros” se incluye Quiñenco corporativo, CCU, Banchile y SegChile, otros y eliminaciones.

Con excepción de la subsidiaria Tech Pack, Invexans, CSAV, SM SAAM y de la asociada CCU, todas las operaciones del grupo son realizadas principalmente en Chile.

Para efectos de determinar la información por segmentos se han considerado aquellos que superan el 10% de los ingresos ordinarios consolidados y/o las características particulares de información del holding.

Quiñenco en su calidad de sociedad de inversiones define como ingresos ordinarios aquellos que provienen de las actividades de sus subsidiarias por la venta de bienes y servicios, e ingresos netos del sector bancario (Banco de Chile).

Área geográfica

Los ingresos ordinarios de clientes externos por áreas geográficas de destino de la venta al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
En Chile	2.100.439.399	1.925.487.070
En Sudamérica	92.796.982	67.151.769
En Centro América	44.428.649	8.805.458
En Norte América	95.722.743	99.116.199
En Europa	30.620.832	27.012.416
En Asia	17.145.506	19.385.516
Total Ingresos ordinarios, provenientes de clientes externos	<u>2.381.154.111</u>	<u>2.146.958.428</u>

(1) Con fecha 31 de mayo de 2016 se materializó el Contrato de Compraventa de acciones convenido el 18 de abril del mismo año, mediante la suscripción de traspasos de acciones, en virtud del cual Tech Pack S.A. vendió la totalidad de sus acciones en las sociedades Alusa S.A. e Inversiones Alusa S.A., a las sociedades Amcor Holding SpA, por una parte; y por la otra, Inmobiliaria Techpack S.A. vendió las acciones que poseía en Alusa S.A. a Amcor Holding. Las compradoras pertenecen a Amcor, productora de envases rígidos y flexibles. De esta manera Tech Pack S.A. dejó de tener participación directa e indirecta en el negocio de producción y comercialización de envases flexibles, en Chile y el extranjero.

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Área geográfica (continuación)

Los activos no corrientes por áreas geográficas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	31-12-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
Chile	667.765.617	678.406.825
Resto de América	360.485.096	275.831.251
Asia	-	8.375
Total activos no corrientes (*)	<u>1.028.250.713</u>	<u>954.246.451</u>

(*) Incluye los saldos de las cuentas de Propiedades planta y equipo, Propiedad de inversión y Activos intangibles distintos de la plusvalía.

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora para cada segmento corresponde a la contribución final de cada segmento - y de las sociedades que lo componen - a la ganancia de Quiñenco S.A.

Al 31 de diciembre de 2017 el resultado por segmentos es el siguiente:

Estado de Resultados	Segmentos Diciembre 2017						Total
	Manufacturero	Financiero	Energía	Transporte	Servicios Portuarios	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Negocios no bancarios							
Ingresos de actividades ordinarias	9.329	-	1.888.725.125	71.475.831	303.261.156	117.682.670	2.381.154.111
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	-	-	(1.693.041.883)	(66.675.875)	(223.888.042)	(41.624.143)	(2.025.229.943)
Ganancia bruta	9.329	-	195.683.242	4.799.956	79.373.114	76.058.527	355.924.168
Otros ingresos por función	-	-	11.255.791	1.179.401	2.103.948	2.950.475	17.489.615
Costos de distribución	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de administración	(4.250.113)	(1.339.478)	(180.040.257)	(7.543.678)	(52.392.632)	(77.794.795)	(323.360.953)
Otros gastos por función	(419.805)	(2.686.400)	(79.134)	(23)	(6.871.222)	-	(10.056.584)
Otras ganancias (pérdidas)	1.567.160	-	(15.523.793)	1.927.126	49.649.343	1.992.584	39.612.420
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(3.093.429)	(4.025.878)	11.295.849	362.782	71.862.551	3.206.791	79.608.666
Ingresos financieros	1.883.375	379.450	200.013	635.227	2.172.698	9.466.710	14.737.473
Costos financieros	(422.640)	(7.940.196)	(3.985.776)	(3.504.673)	(10.129.326)	(24.722.411)	(50.705.022)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	23.964.525	-	1.008.247	(94.856.592)	14.581.525	37.498.568	(17.803.727)
Diferencias de cambio	1.542.560	-	1.210.280	632.421	(293.024)	(66.577)	3.025.660
Resultados por Unidades de Reajuste	206.449	(3.072.339)	-	-	(6.125)	(11.238.410)	(14.110.425)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	24.080.840	(14.658.963)	9.728.613	(96.730.835)	78.188.299	14.144.671	14.752.625
Gasto por impuesto a las ganancias	928.750	1.451.588	(954.807)	(29.676.756)	(36.073.967)	(837.692)	(65.162.884)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	25.009.590	(13.207.375)	8.773.806	(126.407.591)	42.114.332	13.306.979	(50.410.259)
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas	(3.092.552)	-	-	(832.244)	-	-	(3.924.796)
Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios	21.917.038	(13.207.375)	8.773.806	(127.239.835)	42.114.332	13.306.979	(54.335.055)
Estado de resultados Servicios Bancarios							
Total ingreso operacional neto	-	1.474.869.890	-	-	-	590.228	1.475.460.118
Total gastos operacionales	-	(789.656.021)	-	-	-	-	(789.656.021)
Resultado operacional	-	685.213.869	-	-	-	590.228	685.804.097
Resultado por inversiones en sociedades	-	6.057.093	-	-	-	-	6.057.093
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(73.066.743)	-	-	-	-	(73.066.743)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	618.204.219	-	-	-	590.228	618.794.447
Impuesto a la renta	-	(115.127.836)	-	-	-	-	(115.127.836)
Resultado de operaciones continuas	-	503.076.383	-	-	-	590.228	503.666.611
Ganancia Servicios Bancarios	-	503.076.383	-	-	-	590.228	503.666.611
Ganancia (pérdida) consolidada	21.917.038	489.869.008	8.773.806	(127.239.835)	42.114.332	13.897.207	449.331.556
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	22.083.967	119.295.291	8.773.806	(71.203.468)	19.818.045	9.972.169	108.739.810
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	(166.929)	370.573.717	-	(56.036.367)	22.296.287	3.925.038	340.591.746
Ganancia (pérdida) consolidada	21.917.038	489.869.008	8.773.806	(127.239.835)	42.114.332	13.897.207	449.331.556

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017 la depreciación, amortización y flujos de efectivo por segmentos son los siguientes:

	Manufacturero	Financiero	Energía	Transporte	Servicios Portuarios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$
Depreciación y amortización	(10.297)	(2.691.193)	(18.989.676)	(716.925)	(47.032.422)	(564.792)	(70.005.305)
Flujo de efectivo de servicios no bancarios							
Flujo de operación	(7.959.239)	(175.914)	34.612.833	(8.300.569)	54.645.192	(11.210.780)	61.611.523
Flujo de inversión	(61.717.417)	(17.677.154)	(55.396.375)	(181.755.201)	17.928.265	37.541.833	(261.076.049)
Flujo de financiación	(3.316.800)	(77.554.611)	27.899.640	181.237.941	(13.255.333)	(167.990.914)	(52.980.077)
Flujo de efectivo de servicios bancarios							
Flujo de operación	-	1.114.450.720	-	-	-	(4.960.447)	1.109.490.273
Flujo de inversión	-	(1.119.886.729)	-	-	-	-	(1.119.886.729)
Flujo de financiación	-	121.630.812	-	-	-	308.550	121.939.362

Al 31 de diciembre de 2017 los componentes de activos y pasivos por segmentos son los siguientes:

	Manufacturero	Financiero	Energía	Transporte	Servicios Portuarios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes	106.668.330	828.173	297.658.141	42.290.498	248.920.883	179.742.590	876.108.615
Activos no corrientes	368.319.525	847.118.615	559.816.391	1.356.263.414	786.855.576	363.754.007	4.282.127.528
Activos bancarios	-	32.824.183.692	-	-	-	-	32.824.183.692
Total activos	474.987.855	33.672.130.480	857.474.532	1.398.553.912	1.035.776.459	543.496.597	37.982.419.835
Pasivos corrientes	2.161.924	4.654.904	209.399.043	23.752.095	101.402.399	90.993.332	432.363.697
Pasivos no corrientes	15.656.738	235.379.548	80.338.722	69.053.804	261.527.231	719.958.279	1.381.914.322
Pasivos bancarios	-	29.663.528.718	-	-	-	(48.177.370)	29.615.351.348
Total pasivos	17.818.662	29.903.563.170	289.737.765	92.805.899	362.929.630	762.774.241	31.429.629.367

Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora para cada segmento corresponde a la contribución final de cada segmento - y de las sociedades que lo componen - a la ganancia de Quiñenco S.A.

Al 31 de diciembre de 2016 el resultado por segmentos es el siguiente:

Estado de Resultados	Segmentos diciembre 2016						Total
	Manufacturero	Financiero	Energía	Transporte	Servicios Portuarios	Otros	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Negocios no bancarios							
Ingresos de actividades ordinarias	57.455	-	1.691.433.763	73.934.263	266.521.815	115.011.132	2.146.958.428
Ingresos Ordinarios, por transacciones entre segmentos	-	-	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	(2.960)	-	(1.499.639.825)	(71.861.848)	(194.220.860)	(37.707.956)	(1.803.433.449)
Ganancia bruta	54.495	-	191.793.938	2.072.415	72.300.955	77.303.176	343.524.979
Otros ingresos por función	-	-	11.843.036	1.305.051	3.838.953	2.577.757	19.564.797
Costos de distribución	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de administración	(5.852.891)	(1.428.264)	(167.924.966)	(9.183.962)	(49.592.398)	(77.908.189)	(311.890.670)
Otros gastos por función	-	(2.686.400)	(429.239)	-	(4.176.379)	-	(7.292.018)
Otras ganancias (pérdidas)	319.841	-	(8.172.389)	9.748.641	(472.466)	21.343.460	22.767.087
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	(5.478.555)	(4.114.664)	27.110.380	3.942.145	21.898.665	23.316.204	66.674.175
Ingresos financieros	464.434	337.052	159.090	186.834	993.728	7.379.632	9.520.770
Costos financieros	(411.788)	(7.799.552)	(7.346.820)	(2.774.368)	(7.406.578)	(18.584.130)	(44.323.236)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	10.435.755	-	1.055.075	(5.344.057)	28.637.473	32.588.973	67.373.219
Diferencias de cambio	445.225	-	218.177	(67.280)	1.485.719	86.974	2.168.815
Resultados por Unidades de Reajuste	7.735	(4.901.271)	-	-	(41.753)	(12.451.467)	(17.386.756)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto	5.462.806	(16.478.435)	21.195.902	(4.056.726)	45.567.254	32.336.186	84.026.987
Gasto por impuesto a las ganancias	(4.372.467)	663.249	(969.265)	(14.057.305)	(7.829.126)	(2.688.321)	(29.253.235)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.090.339	(15.815.186)	20.226.637	(18.114.031)	37.738.128	29.647.865	54.773.752
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas	13.877.615	-	-	916.175	-	-	14.793.790
Ganancia (pérdida) de negocios no bancarios	14.967.954	(15.815.186)	20.226.637	(17.197.856)	37.738.128	29.647.865	69.567.542
Estado de resultados Servicios Bancarios							
Total ingreso operacional neto	-	1.426.212.158	-	-	-	-	1.426.212.158
Total gastos operacionales	-	(788.787.489)	-	-	-	-	(788.787.489)
Resultado operacional	-	637.424.669	-	-	-	-	637.424.669
Resultado por inversiones en sociedades	-	4.512.870	-	-	-	-	4.512.870
Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile	-	(73.448.475)	-	-	-	-	(73.448.475)
Resultado antes de impuesto a la renta	-	568.489.064	-	-	-	-	568.489.064
Impuesto a la renta	-	(89.146.655)	-	-	-	-	(89.146.655)
Resultado de operaciones continuas	-	479.342.409	-	-	-	-	479.342.409
Ganancia Servicios Bancarios	-	479.342.409	-	-	-	-	479.342.409
Ganancia (pérdida) consolidada	14.967.954	463.527.223	20.226.637	(17.197.856)	37.738.128	29.647.865	548.909.951
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	11.877.262	111.837.050	20.226.637	(10.013.931)	17.039.019	25.936.222	176.902.259
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	3.090.692	351.690.173	-	(7.183.925)	20.699.109	3.711.643	372.007.692
Ganancia (pérdida) consolidada	14.967.954	463.527.223	20.226.637	(17.197.856)	37.738.128	29.647.865	548.909.951

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Nota 33 – Información por Segmentos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2016 la depreciación, amortización y flujos de efectivo por segmentos son los siguientes:

	Manufacturero	Financiero	Energía	Transporte	Servicios Portuarios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$
Depreciación y amortización	(24.327)	(2.690.327)	(14.442.924)	(2.223.608)	(40.998.333)	(5.066.720)	(65.446.239)
Flujo de efectivo de servicios no bancarios							
Flujo de operación	17.034.707	(1.125.572)	63.118.104	(11.366.996)	44.680.954	7.722.819	120.064.016
Flujo de inversión	103.250.606	1.236.834	(54.371.492)	2.456.018	(13.876.281)	(57.516.542)	(18.820.857)
Flujo de financiación	14.601.249	(107.870.559)	(17.508.401)	10.419.127	(11.308.623)	261.925.584	150.258.377
Flujo de efectivo de servicios bancarios							
Flujo de operación	-	(226.712.398)	-	-	-	(10.199.368)	(236.911.766)
Flujo de inversión	-	495.148.404	-	-	-	-	495.148.404
Flujo de financiación	-	(128.718.600)	-	-	-	348.668	(128.369.932)

Al 31 de diciembre de 2016 los componentes de activos y pasivos por segmentos son los siguientes:

	Manufacturero	Financiero	Energía	Transporte	Servicios Portuarios	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$	M\$
Activos corrientes	170.060.029	867.708	243.450.839	56.348.623	199.321.973	325.405.753	995.454.925
Activos no corrientes	312.760.471	849.808.650	534.179.122	1.401.829.342	791.692.362	358.035.468	4.248.305.415
Activos bancarios	-	31.533.683.545	-	-	-	(252.353)	31.533.431.192
Total activos	482.820.500	32.384.359.903	777.629.961	1.458.177.965	991.014.335	683.188.868	36.777.191.532
Pasivos corrientes	14.927.046	4.585.466	145.342.209	37.050.479	96.802.685	112.004.351	410.712.236
Pasivos no corrientes	20.324.906	232.711.863	71.786.757	73.009.972	196.025.764	739.164.420	1.333.023.682
Pasivos bancarios	-	28.678.463.846	-	-	-	(37.388.954)	28.641.074.892
Total pasivos	35.251.952	28.915.761.175	217.128.966	110.060.451	292.828.449	813.779.817	30.384.810.810

Nota 34 – Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera

a) **A continuación se detallan los activos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2017:**

Activos	Pesos		Unidad de	Pesos		Pesos		Otras	Total	
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos		Monedas
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Efectivo y equivalentes al efectivo	214.904.398	49.189.997	-	1.344.349	-	-	212.916	21.063	7.541.138	273.213.861
Otros activos financieros corrientes	22.647.793	140.879.141	107.401	-	20.758.878	-	-	-	-	184.393.213
Otros activos no financieros, corriente	6.586.432	17.770.091	-	-	-	-	-	-	463.522	24.820.045
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	38.053.994	180.496.909	-	654	-	-	19.057	9.417	6.430.286	225.010.317
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	3.293.998	16.883.674	-	-	-	-	-	-	-	20.177.672
Inventarios	8.811.826	89.227.926	-	-	-	-	-	-	1.472.941	99.512.693
Activos por impuestos corrientes	12.332.547	11.333.577	-	-	31.967	-	209.814	-	833.601	24.741.506
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	306.630.988	505.781.315	107.401	1.345.003	20.790.845	-	441.787	30.480	16.741.488	851.869.307
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	21.257.086	675.716	-	-	-	14.996	-	2.291.510	-	24.239.308
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	21.257.086	675.716	-	-	-	14.996	-	2.291.510	-	24.239.308
Activos corrientes totales	327.888.074	506.457.031	107.401	1.345.003	20.790.845	14.996	441.787	2.321.990	16.741.488	876.108.615
Activos no corrientes										
Otros activos financieros no corrientes	3.705.204	137.918.026	-	-	-	-	-	-	-	141.623.230
Otros activos no financieros no corrientes	12.858.726	20.329.100	-	-	-	-	8.723.693	-	323.359	42.234.878
Cuentas por cobrar no corrientes	10.073.294	2.165.764	-	-	-	-	-	-	-	12.239.058
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inventarios, no corrientes	663.315	7.377	-	-	-	-	-	-	-	670.692
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	126.972.589	361.436.805	-	1.508.451.752	-	-	-	-	-	1.996.861.146
Activos intangibles distintos de la plusvalía	140.209.306	212.978.607	-	-	-	-	-	-	6.482.539	359.670.452
Plusvalía	3.034.056	850.342.442	-	-	-	-	-	-	-	853.376.498
Propiedades, plantas y equipos	327.178.338	290.442.775	-	-	-	-	-	-	34.242.190	651.863.303
Propiedades de inversión	9.401.987	7.314.971	-	-	-	-	-	-	-	16.716.958
Activos por impuestos no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	160.703.359	46.107.708	-	-	-	-	-	-	60.246	206.871.313
Total de activos no corrientes	794.800.174	1.929.043.575	-	1.508.451.752	-	-	8.723.693	-	41.108.334	4.282.127.528
Total de activos de negocios no bancarios	1.122.688.248	2.435.500.606	107.401	1.509.796.755	20.790.845	14.996	9.165.480	2.321.990	57.849.822	5.158.236.143

Nota 34 – Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera (continuación)

b) A continuación se detallan los pasivos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2017:

Pasivos	Pesos		Unidad de	Pesos		Pesos		Otras	Total	
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos		Monedas
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Otros pasivos financieros corrientes	30.664.029	36.319.462	39.738.343	-	-	-	-	-	1.577.448	108.299.282
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	34.979.566	168.949.562	715.795	452.244	-	-	57.042	-	875.347	206.029.556
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	353.776	1.031.293	-	-	-	-	-	-	-	1.385.069
Otras provisiones a corto plazo	10.487.898	20.375.994	58.400	55.436	-	-	508.141	-	-	31.485.869
Pasivos por impuestos corrientes	2.430.969	1.286.971	-	-	19.402.740	-	-	-	2.646.499	25.767.179
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	2.833.383	11.087.318	-	-	-	-	-	-	803.478	14.724.179
Otros pasivos no financieros corrientes	13.857.695	28.623.875	-	-	10.451	-	-	83.476	784.421	43.359.918
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	95.607.316	267.674.475	40.512.538	507.680	19.413.191	-	565.183	83.476	6.687.193	431.051.052
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	698.971	93.095	1.073	-	-	519.506	-	-	-	1.312.645
Pasivos corrientes totales	96.306.287	267.767.570	40.513.611	507.680	19.413.191	519.506	565.183	83.476	6.687.193	432.363.697
Pasivos no corrientes										
Otros pasivos financieros no corrientes	156.514.119	57.216.759	874.228.989	-	-	-	-	-	17.736.769	1.105.696.636
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	9.607.928	14.880.576	-	-	-	-	8.709.139	-	441.391	33.639.034
Pasivo por impuestos diferidos	42.486.929	105.010.435	-	-	-	-	-	-	5.618.815	153.116.179
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	1.231.344	18.473.216	-	-	-	-	-	-	146.926	19.851.486
Otros pasivos no financieros no corrientes	135.082	69.475.905	-	-	-	-	-	-	-	69.610.987
Total de pasivos no corrientes	209.975.402	265.056.891	874.228.989	-	-	-	8.709.139	-	23.943.901	1.381.914.322
Total pasivos de negocios no bancarios	306.281.689	532.824.461	914.742.600	507.680	19.413.191	519.506	9.274.322	83.476	30.631.094	1.814.278.019

Nota 34 – Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera

a) A continuación se detallan los activos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2016:

Activos	Pesos		Unidad de	Pesos			Pesos	Otras	Total	
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos		Monedas
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes										
Efectivo y equivalentes al efectivo	263.368.402	193.314.484	-	187.201	2.561	-	63.209	46.446	3.623.173	460.605.476
Otros activos financieros corrientes	2.247.411	52.392.695	87.424.633	538.254	-	-	-	-	30.796	142.633.789
Otros activos no financieros, corriente	5.220.527	15.432.688	-	-	-	-	-	-	1.107.973	21.761.188
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	29.550.266	141.247.549	-	195.977	-	-	149.292	-	21.690.159	192.833.243
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	6.423.566	13.456.208	-	-	-	-	-	-	-	19.879.774
Inventarios	10.548.170	77.244.959	-	-	-	-	-	-	1.629.490	89.422.619
Activos por impuestos corrientes	12.477.582	20.472.730	-	-	-	-	217.908	-	650.724	33.818.944
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	329.835.924	513.561.313	87.424.633	921.432	2.561	-	430.409	46.446	28.732.315	960.955.033
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	24.986.215	6.750.365	-	-	-	281.781	-	2.481.531	-	34.499.892
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	24.986.215	6.750.365	-	-	-	281.781	-	2.481.531	-	34.499.892
Activos corrientes totales	354.822.139	520.311.678	87.424.633	921.432	2.561	281.781	430.409	2.527.977	28.732.315	995.454.925
Activos no corrientes										
Otros activos financieros no corrientes	1.214.419	107.424.959	-	-	-	-	-	-	-	108.639.378
Otros activos no financieros no corrientes	4.808.803	20.275.959	-	669	-	-	9.207.272	-	255.068	34.547.771
Cuentas por cobrar no corrientes	11.444.590	1.616.770	-	-	-	-	-	-	-	13.061.360
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	87.701	7.900	-	-	-	-	-	-	-	95.601
Inventarios, no corrientes	1.621.456	7.365	-	-	-	-	-	-	-	1.628.821
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	187.184.254	352.583.277	-	1.489.299.168	-	-	-	-	-	2.029.066.699
Activos intangibles distintos de la plusvalía	81.115.270	195.420.083	-	-	-	-	54.897	-	7.107.093	283.697.343
Plusvalía	11.381	850.342.442	-	-	-	-	-	-	-	850.353.823
Propiedades, plantas y equipos	285.609.411	332.042.190	-	-	-	-	14.059	-	34.546.661	652.212.321
Propiedades de inversión	10.852.778	7.484.009	-	-	-	-	-	-	-	18.336.787
Activos por impuestos diferidos	201.595.137	54.455.130	-	-	-	-	-	-	615.244	256.665.511
Total de activos no corrientes	785.545.200	1.921.660.084	-	1.489.299.837	-	-	9.276.228	-	42.524.066	4.248.305.415
Total de activos de negocios no bancarios	1.140.367.339	2.441.971.762	87.424.633	1.490.221.269	2.561	281.781	9.706.637	2.527.977	71.256.381	5.243.760.340

Nota 34 – Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera (continuación)

b) A continuación se detallan los pasivos por tipo de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2016:

Pasivos	Pesos		Unidad de	Pesos			Pesos	Otras	Total	
	Dólares	Chilenos	Fomento	Euros	Soles	Argentinos	Reales	Colombianos		Monedas
Negocios no Bancarios	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Pasivos corrientes										
Otros pasivos financieros corrientes	48.388.803	17.357.411	39.561.087	-	-	-	-	-	1.610.745	106.918.046
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	26.947.749	133.348.272	476.216	1.371.327	-	-	1.161.088	-	4.764.617	168.069.269
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	829.264	712.932	-	-	-	-	-	-	-	1.542.196
Otras provisiones a corto plazo	31.829.352	6.080.447	15.150	114.926	-	-	555.694	-	50.880	38.646.449
Pasivos por impuestos corrientes	11.698.140	2.108.246	-	-	-	-	-	-	1.731.250	15.537.636
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.324.212	13.097.292	-	-	-	-	-	-	1.032.992	15.454.496
Otros pasivos no financieros corrientes	13.083.453	49.454.892	-	-	-	-	-	202.433	1.162.199	63.902.977
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	134.100.973	222.159.492	40.052.453	1.486.253	-	-	1.716.782	202.433	10.352.683	410.071.069
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	9.058	251.208	2.853	1.413	-	376.635	-	-	-	641.167
Pasivos corrientes totales	134.110.031	222.410.700	40.055.306	1.487.666	-	376.635	1.716.782	202.433	10.352.683	410.712.236
Pasivos no corrientes										
Otros pasivos financieros no corrientes	182.857.027	45.854.280	810.313.054	-	-	-	-	-	20.256.824	1.059.281.185
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.673.802	-	-	-	-	-	-	-	-	1.673.802
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	-	8.034	-	-	-	-	-	-	-	8.034
Otras provisiones a largo plazo	6.575.535	22.167.374	-	-	-	-	9.191.184	-	478.671	38.412.764
Pasivo por impuestos diferidos	51.889.446	93.035.054	-	-	-	-	-	-	5.035.084	149.959.584
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	717.002	21.326.799	-	-	-	-	-	-	125.192	22.168.993
Otros pasivos no financieros no corrientes	121.298	61.398.022	-	-	-	-	-	-	-	61.519.320
Total de pasivos no corrientes	243.834.110	243.789.563	810.313.054	-	-	-	9.191.184	-	25.895.771	1.333.023.682
Total pasivos de negocios no bancarios	377.944.141	466.200.263	850.368.360	1.487.666	-	376.635	10.907.966	202.433	36.248.454	1.743.735.918

Nota 35 – Contingencias**(a) Juicios**

a.1 CSAV Es parte demandada en algunos litigios y arbitrajes relacionados con el transporte de carga, principalmente por indemnizaciones por daños y perjuicios. Mayoritariamente sus eventuales contingencias de pérdida están cubiertas por los seguros contratados. Para la porción no cubierta por seguros, incluyendo en ello el costo de los respectivos deducibles, existen provisiones suficientes para cubrir el monto de las contingencias estimadas como probables.

En relación con procesos de investigación por infracción a la normativa de libre competencia en el negocio de transporte de vehículos (car carrier), así como los existentes en otras jurisdicciones, el Directorio de CSAV decidió registrar en el primer trimestre de 2013 una provisión de MUS\$ 40.000 por los eventuales costos que CSAV pudiera verse obligada a pagar en el futuro como resultado de estos procesos, en base a los volúmenes del negocio de transporte de vehículos en los diversos tráficos en que la compañía ha operado a nivel global. El monto provisionado es una estimación de tales desembolsos, bajo un criterio de razonabilidad, que se ha ido utilizando a medida que se han registrado pagos conforme a los procedimientos y acuerdos detallados en los números 1 al 6, contenidos en los párrafos siguientes. A la fecha, la provisión original se mantiene como una estimación razonable del costo global de los procesos mencionados. Es importante destacar que al día de hoy no se cuenta con antecedentes suficientes para prever la fecha de término de tales procesos, a excepción de la investigación conducida por las siguientes autoridades, cuyo estado se explica a continuación:

1. Con fecha 27 de febrero de 2014, CSAV firmó un acuerdo denominado “*Plea Agreement*” con el Departamento de Justicia de los Estados Unidos de América (en adelante “DOJ”) en el marco de la investigación antes referida, en virtud del cual, CSAV aceptó pagar una multa de MUS\$ 8.900, que se cubre con la provisión antes referida, cuyo pago se hizo en 4 cuotas, las tres primeras de MUS\$ 2.250 y la última por MUS\$ 2.150, en los meses de mayo de 2014, 2015, 2016 y 2017; lo anterior sin incluir los costos de los abogados. En 2014 también se pagó la multa aplicada por la Federal Maritime Commission de los EE.UU. (en adelante “FMC”), por MUS\$ 625. Dichos montos han sido debidamente deducidos de la provisión registrada en 2013. Adicionalmente, sobre la base de las conductas investigadas por el DOJ, algunos compradores finales de vehículos, distribuidores de los mismos y empresas de transporte (*freight forwarders*) o contratantes directos han presentado acciones de clase “por sí y por quienes estén en una situación similar” en contra de un grupo de empresas dedicadas al transporte marítimo de vehículos, entre ellas CSAV y su anterior agencia en New Jersey, por los eventuales daños y perjuicios sufridos en la contratación de fletes o indirectamente en la compra de vehículos importados a EE.UU. Estas acciones de clase se habían acumulado en una Corte de Distrito de New Jersey, la que a fines de agosto de 2015 resolvió que correspondía conocer de tales demandas al FMC, acogiendo una de las excepciones opuestas por CSAV. La Corte Suprema de EEUU denegó los recursos que se encontraban pendientes en contra de dicha resolución. Por su parte, Fiat Chrysler Automobiles NV, FCA US LLC, y FCA Italy S.p.A. demandaron ante el FMC en contra de un grupo de empresas dedicadas al transporte marítimo de vehículos, entre ellas CSAV. Las normas de la Ley de Navegación de 1984 de EE.UU. (US Shipping Act of 1984) y las dictadas por el FMC no contemplan la posibilidad de deducir acciones de clase y es discutible que el FMC admita a procedimiento este tipo de acciones. Dado lo anterior y atendido el grado de avance de las demandas presentadas, no es posible aún estimar si estas acciones de clase tendrán algún impacto económico para CSAV por sobre la provisión registrada.

2. Con fecha 25 de noviembre de 2015, el Tribunal del Consejo Administrativo de Defensa Económica de Brasil (CADE) aprobó un acuerdo de cesación (*compromisso de cessação*) celebrado previamente entre la Compañía y la Superintendencia General del CADE, en virtud del cual, CSAV se obligó a pagar una multa de aproximadamente MUS\$ 1.822, que se cubre con la provisión antes referida.

3. Con fecha 9 de diciembre de 2015, el Tribunal de Competencia de Sudáfrica aprobó un acuerdo (*consent agreement*) entre CSAV y la Comisión de Competencia de Sudáfrica, en virtud del cual, CSAV se comprometió a pagar una multa equivalente a aproximadamente MUS\$ 566, que se cubre también con la provisión antes referida.

4. Con fecha 15 de diciembre de 2015, y luego que CSAV colaborara activamente en la investigación iniciada en China en junio de 2015, la Oficina de Supervisión de Precios y Antimonopolio de la Comisión Nacional de Desarrollo y Reformas de la República Popular China (NDRC) sancionó a CSAV con una multa equivalente a aproximadamente MUS\$ 475, de un total de aproximadamente MUS\$62.860 en multas aplicadas a ocho empresas de transporte marítimo internacionales. Esta multa por MUS\$ 475 también se cubre con la provisión antes referida.

Nota 35 – Contingencias (continuación)**(a) Juicios (continuación)**

5. Por su parte, con fecha 30 de agosto de 2016, la Comisión Federal de Competencia Económica (“COFECE”), en México, inició un procedimiento administrativo sancionador en contra de CSAV y otras cuatro compañías navieras por su participación en acuerdos colusorios para la pre-asignación de rutas del mercado de servicio de transporte marítimo, desde y hacia puertos mexicanos. CSAV postuló al programa de beneficio en segundo lugar y, en consecuencia, tiene un compromiso de colaboración con la autoridad a cambio del beneficio de reducción de multa en un 50%. Con fecha 8 de junio de 2017, CSAV fue notificada de la resolución de la COFECE, en virtud de la cual se le impuso una multa nominal por la suma de MUS\$5.132, la cual se redujo en un 50% a consecuencia de haberse confirmado el beneficio de inmunidad, otorgando una multa efectiva por la suma de MUS\$2.566. Esta multa se encuentra íntegramente pagada y se cubre con la provisión antes referida.

6. Con fecha 1 de septiembre de 2017, la Comisión de Comercio Justo de Corea (KFTC) decidió multar a nueve empresas internacionales de transporte marítimo, entre ellas a CSAV, por haber incurrido en prácticas que atentaban contra su ley antimonopolio durante los años 2002 y 2012. La multa total asciende a casi MUS\$38.000. Gracias a la colaboración prestada por CSAV desde el inicio de la investigación, la sanción cursada a la Compañía implicará un desembolso de aproximadamente MUS\$630, correspondiente al 1,6% del monto total. Ésta no tendrá efectos en los resultados de CSAV, al estar ya considerada en la estimación de la provisión tomada para estos efectos en los estados financieros del primer trimestre de 2013 y que fueron informados al mercado en mayo de ese mismo año.

Por su parte, con fecha 27 de enero de 2015, la Fiscalía Nacional Económica de Chile (FNE) presentó un requerimiento en contra de diversas empresas navieras, incluyendo a la Compañía, por infracción a lo establecido en la letra a) del artículo 3° del Decreto Ley N°211 de 1973, sobre Defensa de la Libre Competencia (DL 211), en el negocio de transporte de vehículos (Requerimiento). Tal como se señala en el Requerimiento y conforme con lo establecido en el artículo 39 bis del DL 211, la Compañía es acreedora de una exención de multa en relación a las conductas a las que se refiere el Requerimiento, dada su cooperación con la investigación de la FNE, por lo que este proceso no tendrá efectos financieros en los resultados de la Compañía. El Requerimiento se está tramitando ante el H. Tribunal de Defensa de la Libre Competencia.

Adicionalmente, con fecha 13 de marzo de 2017, el Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual del Perú (INDECOPI) inició un procedimiento administrativo sancionador en contra de diversas empresas navieras, entre ellas la Compañía, por la presunta existencia de prácticas colusivas en el negocio de transporte marítimo de vehículos. La Compañía es, sujeta a confirmación de la autoridad, acreedora de una exención de multa en relación a las conductas que son objeto del procedimiento administrativo sancionador a consecuencia de su cooperación en la investigación de INDECOPI, por lo que el procedimiento no tendría efectos financieros en los resultados de la Compañía. El procedimiento administrativo sancionador se está tramitando ante INDECOPI.

Las multas referidas en los numerales 3, 4, 5 y 6 precedentes se encuentran íntegramente pagadas y fueron deducidas acorde a la provisión registrada en 2013, por lo que a la fecha no forman parte de las provisiones por Reclamaciones Legales vigentes.

Cabe destacar que al 31 de diciembre de 2017 se formularon reclamaciones a CSAV relacionadas con su negocio de portacontenedores previo a su fusión con HLAG. Acorde a las disposiciones del contrato de fusión entre CSAV y HLAG, todas las contingencias legales que se relacionan con la operación del negocio portacontenedores están hoy bajo la responsabilidad legal y financiera de HLAG, incluyendo sus costos legales y posibles desembolsos, aun cuando CSAV sea la parte reclamada. Así ocurrió con el proceso administrativo sancionador iniciado por INDECOPI (Perú) en contra de varias navieras, incluida CSAV, por su participación en conferencias navieras, particularmente la AWCSA (Asia West Coast South America Agreement), no obstante haber ratificado Perú la “Convención sobre un Código de Conducta de las Conferencias Marítimas” de la Organización de Naciones Unidas. Al respecto, el 8 de mayo de 2017, la Comisión de Defensa de la Libre Competencia de INDECOPI emitió la resolución a través de la cual se concluyó el procedimiento, sin imponer sanción alguna, en atención al compromiso de cese conjunto presentado por las empresas investigadas.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(a) Juicios (continuación)

Para otras contingencias no relacionadas con la operación de este negocio, en que la CSAV ha estimado que pudiese tener desembolsos con una probabilidad razonable, se establecen las provisiones correspondientes. Respecto al caso mencionado en informes anteriores en contra del Fondo de Pensiones “NYSA-ILA” (en adelante el “Fondo”) es posible informar que durante el primer semestre de 2016 el caso fue resuelto exitosamente a favor de CSAV, incluyendo la devolución efectiva por parte del Fondo de los pagos provisionales realizados por CSAV hasta la fecha del acuerdo. El Fondo, que cubre a los estibadores de los puertos de los estados de Nueva York y Nueva Jersey de los Estados Unidos de América, y al que la Compañía contribuía por su negocio portacontenedores hoy operado por HLAG, pretendía imponer y cobrar a CSAV un supuesto pasivo por retiro (withdrawal liability) por aproximadamente MUS\$12.000, que la Compañía impugnó oportunamente y pudo resolver de manera exitosa.

a.2 No obstante que Alusa S.A. y sus subsidiarias fueron vendidas durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, Tech Pack S.A. mantuvo derechos y obligaciones sobre contingencias relacionadas a las operaciones de envases enajenadas, cuyo origen es anterior a la fecha de la materialización de la transacción.

a.3 Al 31 de diciembre de 2017, las subsidiarias Invexans S.A. y Enex S.A. tienen juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, los que según los asesores legales de estas sociedades, no presentan riesgos de pérdidas significativas.

Las contingencias tributarias de Invexans derivadas del contrato de compraventa de la unidad de cables a Nexans, se detallan en Nota 35 d).

a.4 La subsidiaria SM SAAM mantiene algunos litigios y demandas pendientes por indemnizaciones por daños y perjuicios derivados de su actividad operativa. Los montos bajo el deducible han sido provisionados y además existen seguros contratados como cobertura de las eventuales contingencias de pérdida.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

b. Contingencias financieras

b.1 Al 31 de diciembre de 2017, Quiñenco S.A. y las empresas del grupo estaban en conformidad con los covenants financieros asociados con las emisiones de bonos. Los principales covenants financieros relacionados con Quiñenco S.A. son los siguientes:

- Mantener activos libres de gravámenes sobre deudas sin garantías a valor libro, a lo menos de 1,3 veces. Al 31 de diciembre de 2017 los activos libres de gravámenes sobre deuda sin garantías a valor libro, equivalen a 4,9 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Quiñenco individual	M\$
Total activos	3.729.000.734
Activos gravados	-
Activos no gravados	3.729.000.734
Total pasivos corrientes	74.007.625
Otras provisiones a corto plazo	(3.344.652)
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(560.083)
Total pasivos no corrientes	691.279.979
Otras provisiones a largo plazo	(200.000)
Pasivos no gravados	761.182.869

- Una razón deuda financiera a nivel individual sobre capitalización total no superior a 0,48. Al 31 de diciembre de 2017 la deuda financiera sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,20 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Deuda Financiera	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	35.494.520
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	4.686
Otros pasivos financieros no corrientes	615.020.846
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	76.059.133
Deuda financiera	726.579.185
Capitalización	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.963.713.130
Deuda financiera	726.579.185
Capitalización	3.690.292.315

- Una razón deuda financiera a nivel consolidado sobre capitalización total no superior a 0,62 veces. Al 31 de diciembre de 2017 la deuda financiera consolidada sobre la capitalización total a valor libro, equivale a 0,20 veces, de acuerdo al siguiente detalle:

Deuda Financiera	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	108.299.282
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	1.385.069
Otros pasivos financieros no corrientes	1.105.696.636
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente	-
Deuda financiera	1.215.380.987
Capitalización	
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.963.713.130
Deuda financiera	1.215.380.987
Participaciones no controladoras (i)	2.031.737.515
Capitalización	6.210.831.632

(i) Corresponde a: Participaciones no controladoras Quiñenco M\$ 3.589.077.338 menos Participaciones no controladoras LQIF M\$ 1.557.339.823.

Nota 35 – Contingencias (continuación)**b. Contingencias financieras (continuación)**

- Un patrimonio mínimo de MM\$ 821.628. Al 31 de diciembre de 2017 el Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora asciende a MM\$ 2.963.713.
- El Grupo Luksic debe mantener el control de Quiñenco.

b.2 La subsidiaria LQIF está sujeta a ciertos covenants financieros contenidos en el Contrato de Emisión de Bonos y otros contratos de crédito. Las principales restricciones al 31 de diciembre de 2017 son las siguientes:

- LQIF deberá mantener en sus estados financieros trimestrales un nivel de endeudamiento no superior a 0,40 veces, medido por la razón de Pasivo Total Ajustado sobre Activo Total Ajustado, equivalente a los saldos de cuentas de servicios no bancarios más el cálculo de la inversión en sociedades (valorizadas a su valor patrimonial), restitución de menores y mayores valores fijados en UF al 31 de diciembre de 2008 y restituyendo saldos eliminados en la preparación de los estados financieros consolidados.
- Durante los tres meses anteriores al pago de los cupones de estas emisiones, el emisor podrá efectuar pagos o préstamos a empresas relacionadas sólo en el caso que en todo momento durante ese período mantenga recursos líquidos o de fácil liquidación por un monto al menos equivalente a la cantidad que deba pagar a los tenedores de bonos en dicha fecha de pago.
- El emisor deberá mantener el control del Banco de Chile y, el actual controlador del emisor debe mantener tal calidad.

El nivel de endeudamiento al 31 de diciembre de 2017 equivale a 0,080 veces.

b.3 Tech Pack S.A. Al 31 de diciembre de 2017 Tech Pack tiene contingencias relacionadas con el giro normal de sus operaciones.

Con fecha 31 de mayo de 2016 se materializó el Contrato de Compraventa de acciones convenido el 18 de abril del mismo año, en virtud del cual Tech Pack S.A. vendió a Amcor la totalidad de sus acciones en las sociedades Alusa S.A. e Inversiones Alusa S.A.. En dicho contrato, Tech Pack S.A. se comprometió a mantener hasta octubre de 2017 un saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de al menos MUS\$ 28.493.

El monto total de la operación fue de USD 435 millones (en base libre de deuda y caja, o Enterprise Value) por la totalidad del negocio de envases flexibles antes descrito incluyendo la participación de Nexus Group. De este valor, a Tech Pack le corresponden aproximadamente USD 285 millones, a los que se dedujo la deuda neta, además de realizar ajustes por variación de capital de trabajo, como es habitual en este tipo de transacciones.

Al cierre de la operación en mayo de 2016 Techpack recibió US\$ 204 millones, lo que sumado a la posterior venta de un centro logístico en Chile en 2016, al reembolso por parte del comprador de ciertos créditos tributarios el mismo año y el ajuste de precio por variación de capital de trabajo reconocido en marzo de 2017, implicó para Tech Pack S.A. recibir en total USD 212 millones en efectivo por su participación en el negocio de envases flexibles.

Con fecha 25 de octubre de 2017, Amcor entregó a la Sociedad dos cartas en que expone la existencia de supuestas infracciones a ciertas garantías y compromisos otorgados en el Contrato de Compraventa, cuyos efectos estima en aproximadamente US\$133 millones para Techpack, es decir, excluyendo la participación de Nexus Group.

Amcor no fundamentó sus aseveraciones ni acompañó antecedentes que las justificaran. La Sociedad no reconoce las imputaciones que se le efectuaron y considera que las acusaciones no tienen fundamento alguno. Por estas razones, instruyó a sus asesores legales que preparen su respuesta, haciendo ver categóricamente la improcedencia de las aseveraciones que se le imputan, y que hagan valer sus derechos bajo el Contrato de Compraventa.

Las cifra anteriormente expuesta se refiere a la cuantía nominal que Amcor ha discrecionalmente incluido en sus cartas, sin perjuicio que la Sociedad estima que las mismas no afectarán significativamente su situación financiera.

Por su parte, de acuerdo al Contrato de Compraventa citado, Tech Pack S.A. mantuvo ciertos derechos sobre créditos tributarios relacionados a las operaciones de envases enajenadas, cuyo origen es anterior a la fecha de la materialización de la transacción. En virtud de estos derechos, se encuentra pendiente por parte de Amcor la restitución a Techpack de una devolución de impuestos solicitada por Alusa Chile S.A. por créditos originados con anterioridad al cierre de la transacción por un monto nominal de US\$1,1 millones (CLP \$698 millones). Con fecha 10 de mayo de 2017 la Sociedad fue informada por Amcor que la devolución solicitada se encontraba aprobada por el SII, sin embargo a la fecha de publicación de los presentes Estados Financieros Amcor ha retenido estos fondos, pese al requerimiento de entrega por parte Techpack.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras (continuación)

b.4 Invefans S.A. (continuadora legal de Madeco S.A.)

Invefans suscribió en octubre de 2014 un contrato de crédito por USD 15 millones con el Banco Estado. El día 6 de julio de 2017, Invefans efectuó un pago parcial anticipado por USD 5 millones, quedando un saldo de USD 10 millones por pagar.

Aparte de las obligaciones usuales en estos tipos de créditos, se establece la obligación de mantener respecto de los estados financieros consolidados anuales, un endeudamiento total no mayor a una vez y un monto mínimo de patrimonio de USD 250 millones. Asimismo, se establece la obligación que se mantenga el control por parte del Grupo Luksic.

Invefans cumple con todas las restricciones estipuladas en los contratos arriba indicados, conforme se muestra en el siguiente cuadro:

Covenants	31-12-2017	Covenants
Leverage Total Neto del balance consolidado	0,03	< 1,00
Patrimonio mínimo	MUSD 511.053	> MUSD 250.000
Calidad de controlador de Quiñenco	Sí	Sí

b.5 Enex S.A.

Al 31 de diciembre de 2017, la subsidiaria Empresa Nacional de Energía Enex S.A. está en conformidad con los covenants financieros asociados a sus préstamos bancarios vigentes:

- Mantener una relación de deuda financiera a patrimonio más interés minoritario menor a cero coma cinco veces. Al 31 de diciembre de 2017, la deuda financiera sobre el total de patrimonio es cero coma diecisiete veces, de acuerdo al siguiente detalle:

	M\$ 31-12-2017
Otros pasivos financieros corrientes	36.401.955
Otros pasivos financieros no corrientes	57.673.499
Total deuda financiera	<u>94.075.454</u>
	M\$ 31-12-2017
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	567.736.769
Participaciones no controladoras	(2)
Total patrimonio	<u>567.736.767</u>

- Mantener una relación de EBITDA a costos financieros mayor a dos coma cinco veces. Al 31 de diciembre de 2017, el EBITDA sobre los costos financieros es once coma treinta y dos veces, de acuerdo al siguiente detalle:

	M\$ 31-12-2017
Ganancia de actividades operacionales	26.124.515
Depreciaciones	18.989.676
EBITDA	<u>45.114.191</u>
Intereses por préstamos bancarios	3.562.995
Otros intereses	422.781
Total costos financieros	<u>3.985.776</u>

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras

b.6 CSAV

Los contratos de financiamiento que CSAV y sus filiales mantienen vigentes incluyen las siguientes restricciones:

b.6.1. Crédito Banco Itaú Chile por MUS\$ 45.000

- a) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Pasivos Totales / Patrimonio Total no sea superior a 1,3 veces. Al 31 de diciembre 2017 el nivel de endeudamiento en CSAV es 0,07 veces.
- b) Mantener activos libres de gravamen por 130% de los pasivos financieros consolidados. Al 31 de diciembre 2017 los activos libre de gravámenes alcanzan a 23,0 veces.
- c) Quiñenco S.A. deberá ser el controlador del emisor, o deberá tener al menos el 37,4% del capital suscrito y pagado del emisor.
- d) Mantener un total de Activos mínimo consolidado de MUS\$ 1.730.325. Al 31 de diciembre 2017 el total de Activos asciende a MUS\$ 2.262.964.

b.6.2 Bonos al portador por MUS\$ 50.000, serie B, registro de valores (SVS) N° 839:

- a) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Pasivos Totales / Patrimonio Total no sea superior a 1,3 veces. Al 31 de diciembre 2017 el nivel de endeudamiento en CSAV es 0,07 veces.
- b) Mantener activos libres de gravamen por 130% de los pasivos financieros consolidados. Al 31 de diciembre 2017 los activos libre de gravámenes alcanzan a 23,0 veces.
- c) Mantener un Total de Activos mínimo consolidado de MUS\$ 1.730.325. Al 31 de diciembre 2017 el total de Activos asciende a MUS\$ 2.262.964.

b.6.3 Cesión de créditos TANNER Servicios financieros (MUS\$30.000):

- a) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel consolidado en que la relación Pasivos Totales / Patrimonio Total sea inferior a 1,30 veces. Al 31 de diciembre 2017 el nivel de endeudamiento en CSAV es 0,08 veces.
- b) Mantener un patrimonio total mínimo de MUS\$ 350.000. Al 30 de septiembre el patrimonio mínimo asciende a MUS\$ 2.006.464.

Adicionalmente, los créditos y el bono referidos obligan a la CSAV a cumplir ciertas restricciones de carácter afirmativo, tales como cumplimiento de la ley, el pago de impuestos adeudados, la mantención de seguros, y otras similares, así como también a cumplir ciertas restricciones de carácter negativo, tales como no dar prendas, excepto las autorizadas por el respectivo instrumento, no efectuar fusiones societarias, excepto las autorizadas, o no vender activos fijos, entre otras obligaciones similares.

b.6.3 Hipotecas por compromisos financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, CSAV no mantiene hipotecas sobre alguno de sus bienes a objeto de garantizar sus obligaciones financieras.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(b) Contingencias financieras

b.7 SM SAAM

La subsidiaria SM SAAM y sus subsidiarias, cuentan con las siguientes disposiciones contractuales que la rigen en su gestión y en sus indicadores de financiamiento:

Sociedad	Entidad Financiera	Nombre	Condición	31-12-2017	31-12-2016
Sociedad Matriz SAAM S.A.	Santander (Bonos Públicos)	Deuda financiera neta sobre patrimonio	En cada trimestre debe ser menor o igual a 1,2	0,15	-
		Razón de cobertura de gastos financieros netos	En cada trimestre, debe ser mayor que 2,75 veces	9,59	-
		Garantías reales sobre activos totales	No puede exceder el 5%	0%	-
SAAM S.A. (MUS\$ 20.000)	Banco Estado	Deuda financiera sobre patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a 1,2	N/A	0,31
		Razón de cobertura de gastos financieros netos	Al 31 de diciembre de cada año, debe ser mayor que 2,75	N/A	8,48
SAAM S.A. (MUS\$ 25.000)	Banco Estado	Deuda financiera sobre patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a 1,2	N/A	0,31
		Razón de cobertura de gastos financieros netos	Al 31 de diciembre de cada año, debe ser mayor que 2,75	N/A	8,48
Iquique Terminal Intemacional S.A. (ITI)	Banco de Crédito e Inversiones	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA	Al 31 de diciembre No debe ser mayor que 3,5 desde 2016 en adelante.	0,99	0,89
		Deuda financiera sobre patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual que 3	0,62	0,62
Iquique Terminal Intemacional S.A.(ITI))	Banco Estado	Razón de Deuda Financiera Neta / Patrimonio	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a 3	0,67	0,62
		Razón de cobertura del servicio de la deuda	Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que 1	1,38	1,84
		Mantener en los estados financieros patrimonio no inferior a MUS\$ 10.000	un Al 31 de diciembre de cada año no debe ser menor que MUS\$ 10.000	MUS\$ 27.973	MUS\$28.227
SAAM Remolques SA de C.V	Banco Inbursa	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA	En cada trimestre, debe ser menor o igual a dos coma cinco veces.	2,21	1,72
		Razón de cobertura de intereses	En cada trimestre debe ser mayor que 3 (EBITDA/Gasto financiero)	8,83	13,76
		Mantener en los estados financieros un patrimonio no inferior a MX\$ 600.000	En cada trimestre no debe ser menor que MX\$ 600.000	MMXS 3.135	MMXS 4.475
SAAM Remolques SA de C.V	Banco Corpbanca NY	Razón de Deuda Financiera Neta / EBITDA	Al 31 de diciembre de cada año debe ser menor o igual a tres veces	2,21	1,42
Terminal Marítima Mazatlan. De C.V	Banco Itaú	Razón de Endeudamiento Financiero Neto / Patrimonio.	Al 31 de diciembre de cada año desde el 2016 no debe ser mayor que 1,5.	0,46	0,57
Terminal Marítima Mazatlan. De C.V	Banco Itaú	Razón de Endeudamiento Financiero Neto / EBITDA	Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no debe ser mayor que 2 y 3 respectivamente.	1,34	0,80
Smit Marine Canada Inc	Banco Scotiabank Canadá	Deuda sobre activo tangible neto	En cada trimestre, debe ser menor a dos coma cinco veces.	1,49	1,61
		Ebitda consolidado, sobre gasto financiero y amortización de deuda	En cada trimestre, debe ser mayor o igual a uno coma veinte y cinco veces.	3,77	2,29
Sociedad Portuaria Caldera S.A.	Banco Davivienda	Razón de endeudamiento Pasivos Totales / Activos Totales.	En cada trimestre debe ser 83% como máximo.	63%	-
Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	BAC San José	Razón de endeudamiento Pasivos Totales / Patrimonio	En cada trimestre no debe ser mayor que 3,5	2,0	-
		Cobertura de servicio de la deuda	En cada trimestre no debe ser inferior a 1,25	2,7	-
Sociedad Portuaria Granelera de Caldera S.A.	Banco Devivienda	Razón de endeudamiento Pasivos Totales / Activos totales	En cada trimestre debe ser 83% como máximo.	67%	-
		Cobertura de servicio de la deuda.	En cada trimestre no debe ser inferior a 1,2	2,7	-
Florida International Terminal	BCI Miami	Razón de endeudamiento Pasivos Totales / Patrimonio	No debe ser mayor a 2,5	0,7	-
		Razón de deuda financiera / EBITDA	No debe ser mayor a 2,5	0,3	-

N/A: A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la sociedad canceló la obligación financiera.

(c) Otras Contingencias

Contrato de Compraventa de la Unidad de Cables a Nexans

Con fecha 30 de septiembre de 2008, se perfeccionó la venta de la unidad de cables de la sociedad a Nexans. Dicha unidad de cables tenía operaciones en Chile, Perú, Brasil, Argentina y Colombia.

Se resumen a continuación las principales contingencias y restricciones que se originan en el citado contrato:

c.1 Declaraciones y seguridades

El contrato de compraventa con Nexans establece declaraciones y seguridades usuales en este tipo de contratos. Dichas declaraciones y seguridades se refieren esencialmente a la titularidad por parte de Invexans y sus subsidiarias de los activos de cables que se transfirieron a Nexans, al cumplimiento de la normativa vigente y a la ausencia de contingencias, salvo las declaradas en el mismo contrato. En este sentido, Invexans en su calidad de vendedor se hizo cargo de ciertas contingencias que surjan con posterioridad al 30 de septiembre de 2008, cuyo origen sea anterior a dicha fecha.

En general, las declaraciones y seguridades efectuadas por Invexans, tenían vigencia hasta diciembre de 2009, salvo: i) las laborales y tributarias cuya vigencia expirará una vez que finalicen los respectivos plazos de prescripción aplicables -vale informar que el plazo de prescripción de las obligaciones tributarias en Brasil venció el día 1 de enero de 2014-; ii) las ambientales generales, que expiraron el 30 de septiembre de 2011; y, iii) las relativas a la propiedad de las sociedades que se enajenaron y los títulos de los bienes inmuebles expirarán el 30 de septiembre de 2018.

Nota 35 – Contingencias (continuación)**(c) Otras Contingencias****c.2 Indemnizaciones**

Nexans tiene derecho a ser indemnizada por cualquier infracción a las declaraciones y seguridades, y a las demás obligaciones establecidas en el contrato de compraventa.

Asimismo, Nexans tiene derecho a ser indemnizada, considerando la vigencia de las declaraciones y seguridades informadas más arriba, entre otras, por: i) pagos de impuestos que deba asumir en el negocio, cuyas causas sean anteriores al 30 de septiembre de 2008, salvo los procesos declarados respecto de Chile, Perú y Colombia en las declaraciones y seguridades (es decir, derecho a ser indemnizada por los señalados pagos de impuestos en Brasil); ii) los juicios civiles y laborales de Brasil listados al 30 de septiembre de 2008 – las obligaciones de Invexans sobre este literal se limitaron sustancialmente en el acuerdo que se suscribió con Nexans en 2012-; iii) las responsabilidades en materia ambiental no declaradas; y iv) las obligaciones de las sociedades enajenadas no relacionadas con sus giros.

Respecto de la obligación de indemnizar por los impuestos en Brasil devengados hasta la fecha de venta, Invexans responde en un 90%. Nexans responde con el 10% restante, limitado a: i) US\$2,8 millones para los juicios existentes al momento de la venta; y, ii) a US\$24 millones para los juicios que se hayan iniciado con posterioridad.

c.3 Limitación de responsabilidad de Invexans

El contrato de compraventa dispone que Invexans no responderá por los daños causados por eventos individuales, cuando estos sean inferiores a USD 73 mil.

Asimismo, el citado contrato limita la responsabilidad general de Invexans a USD 147 millones, según como fuera informado por Nexans.

(d) Contingencias tributarias**d.1 Juicios a causa de la compra de Ficap S.A.**

En julio de 2006, la sociedad Ficap S.A. ex filial de cables de Invexans, hoy Nexans Brasil S.A. (en adelante “Nexans Brasil -ex Ficap-“) recibió un auto de infracción por parte de la Receita Federal de Brasil por los años tributarios 2001 a 2005, que rechazó la amortización efectuada por dicha empresa del goodwill que se originó al momento de ser adquirida por Madeco. El citado auto de infracción fue pagado por Invexans a fines de 2014 acogiendo a una amnistía tributaria publicada en Brasil.

Al aplicar el mismo criterio para los años tributarios 2006 y siguientes, Nexans Brasil -ex Ficap- efectuó depósitos judiciales con el objeto de no pagar intereses y multas sobre la diferencia del impuesto a la renta que hubiere debido pagar en caso de interpretar la ley en la forma señalada por las autoridades fiscales en el auto de infracción descrito en el párrafo anterior.

Paralelamente con efectuar dichos depósitos, Nexans Brasil – ex Ficap inició una acción con el objeto de obtener una sentencia que reconociera su derecho a amortizar el referido goodwill.

De acuerdo a lo pactado con Nexans, Invexans mantiene derecho sobre dichos depósitos judiciales en caso de ser devueltos por los tribunales. Asimismo, Invexans mantiene control sobre estos juicios.

El monto reclamado por las autoridades fiscales brasileñas para los años tributarios 2006 y siguientes, está en gran parte garantizado con el referido depósito.

d.2 ICMS Estado de Rio de Janeiro

Las autoridades fiscales del Estado de Rio de Janeiro exigen a Nexans Brasil -ex Ficap-, en juicios ejecutivos de cobro, el pago de impuestos ICMS (similar al IVA de Chile) supuestamente adeudados por su planta productiva ubicada en ese Estado. Alegan que dichos impuestos no habrían sido pagados durante los años 1983 a 1991, época en la cual era dueña de la citada planta productiva la sociedad SAM Industrias S.A., sociedad controlada por el señor Daniel Birmann.

Con el objeto de poder reclamar contra esas ejecuciones fiscales y evitar el cobro de las mismas mientras se substancian dichos reclamos, Nexans Brasil -ex Ficap- constituyó fianzas bancarias para garantizar su pago.

Sólo queda vigente un juicio por estos conceptos, respecto del cual Nexans Brasil -ex Ficap- cuenta con sentencia favorable de segunda instancia judicial; sin embargo, el fisco recurrió contra la misma ante los Tribunales Superiores de Justicia. El valor histórico de esta ejecución ascendía a MBRL 2.168.

Nota 35 – Contingencias (continuación)

(d) Contingencias tributarias (continuación)

d.3 Juicio por impuesto a la ganancia por venta de Ficap S.A. a Nexans

Durante diciembre de 2013, Nexans Brasil fue notificada de un cobro de impuestos por MBRL 31.765 referente a una eventual diferencia en el pago de impuesto a la renta generado por ganancias de capital (“imposto de renda retido na fonte”) por utilizar una tasa de 15% en vez de una tasa de 25% en la venta de Ficap S.A. a Nexans. Atendido el peso de los argumentos presentados, los asesores legales de la Compañía estiman que hay buenas posibilidades de revertir el referido cobro. En línea con dicha estimación, a principios de 2017, se obtuvo sentencia favorable en segunda instancia administrativa rechazando el señalado cobro; sin embargo, el fisco recurrió contra la misma ante la Cámara Superior de ese tribunal.

d.4 Enex S.A.

Reclamo Tributario de Enex en contra de la Resolución N°73 de fecha 9 de mayo de 2014, emitida por la Dirección de Grandes Contribuyentes del Servicio de Impuestos Internos, presentada ante el Segundo Tribunal tributario y Aduanero de la región Metropolitana, en el cual se solicita restituir el pago provisional por utilidades absorbidas (PPUA) por un monto de M\$6.220.088; pagos provisionales mensuales (PPM) por un monto de M\$4.867.703 y créditos por gastos de capacitación por un monto de M\$18.150. Con fecha 12 de julio de 2016, el Segundo Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana, emitió sentencia en el juicio señalado, rechazando en todas sus partes el reclamo. Con fecha 4 de agosto de 2016, se presentó recurso de apelación ante el Segundo Tribunal Tributario y Aduanero de la Región Metropolitana y este Tribunal concedió la apelación presentada, ordenando que los autos se eleven a la I. Corte de Apelaciones de Santiago. Con fecha 5 de mayo de 2017 la Corte de Apelaciones de Santiago confirma el fallo de primera instancia. Con fecha 22 de mayo de 2017 se presentó Recurso de Casación ante La Corte Suprema y fue declarado admisible a tramitación con fecha 19 de junio de 2017.

Nota 36 – Cauciones

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Nota 37 – Sanciones

Durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, no hubo sanciones por parte de la Comisión para el Mercado Financiero ni de otra autoridad administrativa a la Sociedad, a sus Directores o a sus Administradores.

Nota 38 – Hechos Posteriores

Con fecha 14 de marzo de 2018 Compañía Cervecerías Unidas presentó el siguiente hecho posterior:

“En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045 y de la Sección II N° 1 literal 2.2.A de la Norma de Carácter General N° 30 y Circular N° 75 de vuestra Comisión, por encargo del Directorio y estando especialmente facultado para ello, informo a Ud. el siguiente HECHO ESENCIAL respecto de Compañía Cervecerías Unidas S.A. ("CCU"):

Con fecha 6 de septiembre del año 2017, CCU informó como hecho esencial (el "Hecho Esencial") la circunstancia de haber acordado Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. ("CCU-A"), sociedad constituida bajo las leyes de la República Argentina y filial de CCU, con Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. ("ABI") y en conjunto con CCU-A las "Partes", una carta oferta en virtud de la cual y entre otras materias (en adelante la "Transacción"):

- a) Se pondrá término anticipado al contrato de licencia en Argentina de la marca "*Budweiser*", celebrado entre CCU-A y Anheuser-Busch, Incorporated (hoy Anheuser-Busch LLC, una subsidiaria de ABI), con fecha 26 de marzo de 2008, el cual se encuentra sujeto a las leyes del Estado de Nueva York, Estados Unidos de América; y
- b) ABI transferirá a favor de CCU-A (i) la propiedad de las marcas Isenbeck y Diosa y ciertos activos relacionados a dichas marcas (sin incluir la planta productiva de propiedad de Cervecería Argentina S.A. Isenbeck, ni los contratos con sus empleados y/o distribuidores, ni la transferencia de pasivo alguno de dicha entidad); (ii) la propiedad de las siguientes marcas registradas en Argentina: Norte, Iguana y Báltica; y (iii) la obligación de ABI de efectuar sus mejores y razonables esfuerzos para causar que se le entregue a CCU-A la licencia de las marcas Warsteiner y Grolsch en el territorio argentino. Los demás términos y condiciones de la Transacción se encuentran detallados en el Hecho Esencial.
- c) Como consecuencia de lo anterior, se generarán pagos de ABI a CCU-A por hasta US\$400.000.000 (cuatrocientos millones de Dólares de los Estados Unidos de América) en un plazo de hasta 3 años.

La Transacción se encuentra sujeta a la aprobación previa de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia ("CNDC") y del Secretario de Comercio del Ministerio de Producción de la Argentina ("SECOM"), autoridad de aplicación de la ley de defensa de la competencia argentina (la "Condición Suspensiva").

Mediante la presente, informamos que con esta misma fecha CCU-A ha sido notificada de la resolución de la SECOM, que en base al dictamen favorable de la CNDC, aprobó la Transacción (la "Resolución"). La Resolución establece que dentro de los 60 días hábiles siguientes a ésta fecha las Partes deberán presentar a la CNDC, para su revisión y aprobación, los borradores de contratos que contengan todos los términos y condiciones de la Transacción. La CNDC tendrá un plazo de 30 días hábiles contados desde la entrega de los referidos documentos para su revisión y aprobación.

Las Partes entregarán a la CNDC los borradores de contratos definitivos a la mayor brevedad posible, con el objeto de obtener la aprobación requerida y proceder prontamente al cierre de la Transacción. Se informará oportunamente cualquier novedad relevante en este proceso”.

Nota 38 – Hechos Posteriores (continuación)

Con fecha 22 de marzo de 2018 la subsidiaria Tech Pack presentó el siguiente hecho posterior:

“En mi calidad de Gerente General de Tech Pack S.A.. (la "Sociedad") y conforme a lo establecido en el artículo 9 y 10° de la Ley N° 18.045 y Norma de Carácter General N° 30 de vuestra Comisión, debidamente facultado por el Directorio, comunico a Ud. el siguiente hecho esencial respecto de la Sociedad:

1. Como fue informado mediante hecho esencial de fecha 30 de octubre de 2017, Amcor Holding y Amcor Chile Holding SpA (conjuntamente "Amcor") entregaron a la Sociedad y a su filial Inmobiliaria Techpack S.A. ("ITP") una carta denominada "*Indemnity Notice*" y una carta denominada "*Third Party Claim Notice*", reclamando aproximadamente US\$133 millones por concepto de indemnización de perjuicios; todo haciendo referencia a supuestas infracciones a ciertas garantías y compromisos en el marco del contrato de compraventa de acciones de fecha 17 de abril de 2016 ("**Contrato de Compraventa**").

2. Como se señaló en el referido hecho esencial de fecha 30 de octubre de 2017, la Sociedad no reconoce las imputaciones que se le efectúan, restándoles todo mérito, y además, estima que la acusación de tratarse de un incumplimiento intencional o deliberado sólo se entiende como una estrategia de Amcor para sustraerse del límite de indemnizaciones previsto en el Contrato de Compraventa.

3. A esta fecha Amcor no ha presentado a esta entidad antecedentes que justifiquen la procedencia de sus reclamaciones por las supuestas infracciones al Contrato de Compraventa.

La Sociedad continúa en la convicción que las aseveraciones que se le imputan carecen de fundamento. De allí que, en conjunto con ITP y las entidades correspondientes al grupo peruano Nexus, han decidido ejercer sus derechos y han interpuesto el día de hoy ante la *Supreme Court of the State of New York, County of New York* una acción legal destinada a que se declare, entre otras materias, que los vendedores no están en incumplimiento, intencional o no, del Contrato de Compraventa y, en consecuencia, no están obligados a indemnizar a Amcor.

Como se indica en dicha acción judicial, los reclamos de Amcor son, además, inconsistentes con una de serie de declaraciones públicas relativas al rendimiento del negocio vendido, efectuadas por Amcor a lo largo del tiempo desde el anuncio de la adquisición e incluso con posterioridad a sus reclamaciones a la Sociedad.

4. Tal como se comunicó en el Hecho Esencial de fecha 30 de octubre de 2017, la Sociedad estima que las reclamaciones recibidas no afectarán significativamente su situación financiera”.

Entre el 31 de diciembre de 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, no hay otros hechos de carácter financiero, contable o de otra índole que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Nota 39 - Notas Adicionales

A continuación se presentan las notas a los estados financieros de SM Chile S.A. y subsidiarias bajo normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF).

Nota 39.1 - Antecedentes de la Sociedad

Por acuerdo adoptado en Junta General Extraordinaria de Accionistas el 18 de julio de 1996 reducido a escritura pública el 19 de julio de 1996 ante el Notario de Santiago don René Benavente Cash, la Sociedad antes denominada Banco de Chile se acogió a las disposiciones de los párrafos tercero y quinto de la Ley N° 19.396, sobre modificación de las condiciones de pago de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile. En virtud de ese acuerdo, la Sociedad se transformó, cambiando su razón social por Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., o SM-Chile S.A., y modificando su objeto social que en adelante será ser propietaria de acciones del Banco de Chile y realizar las demás actividades que permite la Ley N° 19.396. Igualmente, se acordó traspasar la totalidad del activo y el pasivo de la Sociedad, con la sola excepción de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, a una nueva Sociedad bancaria que se denominaría Banco de Chile, y se acordó crear una Sociedad Anónima cerrada, de razón social Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., a la cual se traspasaría el referido compromiso con el Banco Central de Chile y una parte de las acciones de la nueva Sociedad bancaria Banco de Chile.

De esta forma, con fecha 8 de noviembre de 1996, se produjo la transformación del Banco de Chile en Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. o SM-Chile S.A., y se procedió a traspasar todo el activo, el pasivo y las cuentas de orden, con excepción de la Obligación Subordinada, a la nueva empresa bancaria Banco de Chile. En esa misma fecha, la Sociedad suscribió y pagó un aumento de capital en la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A., mediante el traspaso en dominio de 28.593.701.789 acciones del nuevo Banco de Chile constituidas en prenda especial en favor del Banco Central de Chile, acciones que representan un 28,75% de la propiedad de dicho banco (29,29% en diciembre de 2016) y en ese mismo acto le traspasó a esa Sociedad Anónima la responsabilidad de pagar la Obligación Subordinada, quedando así la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. liberada de esa obligación. La Sociedad mantiene el compromiso de traspasar a la Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. los dividendos y acciones libres de pago que correspondan a 567.712.826 acciones del Banco de Chile de su propiedad, mientras esta última Sociedad mantenga Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile.

Los Accionistas de SM Chile S.A. ejercen directamente los derechos a voz y voto de las acciones preñadas a favor del Banco Central de Chile en las proporciones que establecen los estatutos sociales. Estos mismos Accionistas tienen derecho preferente para adquirir esas acciones si bajo alguna circunstancia SAOS S.A. las enajenara.

Al 31 de diciembre de 2017 el valor contractual de la Obligación Subordinada con el Banco Central de Chile, incluyendo intereses, asciende a U.F. 8.630.858,50 (U.F. 13.473.746,91 al 31 de diciembre de 2016) neta de remanente de superávit de la “Cuenta Excedentes para Déficit Futuros”.

La Obligación Subordinada se amortizará en un plazo no más allá del 30 de abril de 2036, contemplando cuotas fijas anuales de U.F. 3.187.363,9765 cada una. Sin perjuicio de las cuotas fijas, SAOS S.A. se encuentra obligada a pagar anualmente una cantidad denominada cuota anual, constituida por la suma de los dividendos que reciba por las acciones del Banco de Chile de su propiedad, más una cantidad que recibirá anualmente de SM Chile, cantidad igual a los dividendos que correspondan a 567.712.826 acciones del Banco de Chile de propiedad de dicha Sociedad Anónima. La denominada cuota anual puede ser mayor o menor que la cuota fija. Si la cuota anual es superior a la cuota fija, el exceso se anotará en una cuenta en el Banco Central de Chile, denominada “Cuenta de Excedentes para Déficit Futuros”, cuyo saldo se utilizará para cubrir futuros déficit. Si la cuota anual es inferior a la cuota fija, la diferencia se cubrirá con el saldo que acumule la “Cuenta de Excedentes para Déficit Futuros”, si es que ésta tiene saldo o de lo contrario se anotará en dicha cuenta. Si en algún momento la “Cuenta de Excedentes para Déficit Futuros” acumula un saldo adeudado por SAOS S.A. superior al 20% del capital pagado y reservas del Banco de Chile, SAOS S.A. deberá proceder a vender acciones preñadas, en la forma establecida en la Ley N° 19.396 y en el respectivo contrato, para cubrir con el producto de la venta la totalidad del déficit.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.1 - Antecedentes de la Sociedad (continuación)

La cuota anual por el ejercicio 2017, asciende a M\$152.930.211 (M\$142.003.347 al 31 de diciembre de 2016). Al 31 de diciembre de 2017 existe un remanente de superávit en la "Cuenta Excedentes para Déficit Futuros" de U.F. 30.169.324,81 (U.F. 26.590.768,25 al 31 de diciembre de 2016).

La obligación con el Banco Central de Chile se extinguirá si ella se ha pagado completamente o si no restan acciones del Banco de Chile de propiedad de Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. prendadas en favor del Banco Central de Chile.

SM Chile durará hasta que se haya extinguido la Obligación Subordinada que mantiene su subsidiaria Sociedad Administradora de la Obligación Subordinada SAOS S.A. con el Banco Central de Chile, al ocurrir este hecho, los accionistas de SM Chile se adjudicarán las acciones que la Sociedad mantiene del Banco de Chile.

SM Chile se rige por la Ley N° 19.396 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Nota 39.2 - Cambios Contables

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros consolidados.

Nota 39.3 - Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias

- (a) Con fecha 26 de enero de 2017 y en sesión Ordinaria N° BCH 2.853 el Directorio de la subsidiaria Banco de Chile acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 23 de marzo de 2017 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°205 de \$2,92173783704 a cada una de las 97.624.347.430 acciones, pagadero con cargo a la utilidad líquida distribible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, correspondiente al 60% de dichas utilidades.

Asimismo, el Directorio acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para esa misma fecha con el objeto de proponer entre otras materias la capitalización del 40% de la utilidad líquida distribible del Banco correspondiente al ejercicio 2016, mediante la emisión de acciones liberadas de pago, sin valor nominal, determinadas a un valor de \$73,28 por acción, distribuidas entre los accionistas a razón de 0,02658058439 acciones por cada acción y adoptar los acuerdos necesarios sujetos al ejercicio de las opciones previstas en el artículo 31 de la Ley N° 19.396.

- (b) Con fecha 26 de enero de 2017 y en Sesión Ordinaria N° SM-242, el Directorio de la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A., acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 23 de marzo de 2017 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N° 21 de \$2,93471581504 por cada acción, de las series "B", "D" y "E" y acordar la distribución entre los accionistas de las mismas series, de las acciones liberadas de pago que le corresponda recibir a la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. producto de la capitalización del 40% de la utilidad líquida distribible del Banco de Chile correspondiente al ejercicio 2016, las que serán distribuidas a razón de 0,02658058439 acciones "Banco de Chile" por cada acción de las series antes señaladas.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.3 - Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias (continuación)**

- (c) Con fecha 9 de febrero de 2017 y conforme a lo dispuesto en los artículos 19 y siguientes de la Ley 19.913 la Unidad de Análisis Financiero impuso a la subsidiaria Banco de Chile una amonestación y multa ascendente a UF 500, en relación con el envío erróneo a esa Unidad, de la información prevista en el artículo 5° de la citada ley, para el período comprendido entre los meses de abril de 2011 y junio de 2012.
- (d) Con fecha 21 de marzo de 2017, en razón de haberse producido cambios en la composición del Directorio de la subsidiaria Banchile Securitizadora S.A. en el transcurso del último año y de conformidad a la ley y a los estatutos sociales, renovó en totalidad su Directorio.

De acuerdo con lo establecido en los artículos séptimo y octavo de los estatutos sociales, son elegidos por unanimidad los señores: Pablo Granifo Lavín, Juan Alberdi Monforte, Eduardo Ebensperger Orrego, José Miguel Quintana Malfanti y Marcos Frontaura De La Maza, quienes durarán en sus funciones por el período estatutario de tres años, esto es, hasta la Junta Ordinaria de Accionistas que se celebre en el año 2020.

- (e) Con fecha 23 de marzo de 2017, la Junta Ordinaria de Accionistas de Banco de Chile aprobó la distribución del dividendo N° 205, correspondiente a \$2,921.737.837.04 por acción, pagadero con cargo a la utilidad líquida distribible del año 2016. Adicionalmente, la Junta Extraordinaria celebrada con misma fecha, acordó la capitalización del 40% de la utilidad líquida distribible correspondiente al ejercicio 2016, a través de la emisión de acciones liberadas de pago, sin valor nominal, determinadas a un valor de \$73,28 por acción.
- (f) En Junta Ordinaria de Accionistas de la subsidiaria Banco de Chile celebrada el día 23 de marzo de 2017, se procedió a la elección del Directorio, por haberse cumplido el período legal y estatutario de tres años respecto del Directorio que cesó en sus funciones.

Realizada la correspondiente votación en la señalada Junta, resultaron elegidos como Directores del Banco, por un nuevo período de tres años, las siguientes personas:

Directores Titulares:

Andrés Ergas Heymann
 Alfredo Ergas Segal (Independiente)
 Jaime Estévez Valencia (Independiente)
 Jane Fraser
 Pablo Granifo Lavín
 Samuel Libnic
 Andrónico Luksic Craig
 Jean Paul Luksic Fontbona
 Gonzalo Menéndez Duque
 Francisco Pérez Mackenna
 Juan Enrique Pino Visintainer

Primer Director Suplente:

Rodrigo Manubens Moltedo

Segundo Director Suplente:

Thomas Fürst Freiwirth (Independiente)

Por otra parte, en Sesión Ordinaria de Directorio N° BCH 2.856 de fecha 23 de marzo de 2017, se acordaron los siguientes nombramientos y designaciones:

Presidente: Pablo Granifo Lavín
 Vicepresidente: Andrónico Luksic Craig
 Vicepresidente: Jane Fraser
 Asesor del Directorio: Hernán Büchi Buc

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.3 - Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias (continuación)

- (g) En Junta Ordinaria de Accionistas de SM Chile S.A., celebrada el día 23 de marzo de 2017, se acordó distribuir un dividendo de \$2,93471581504 por cada acción de las series B, D y E, a pagarse con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, y distribuir, adicionalmente, a título de dividendo, entre los accionistas de las series B, D y E, las acciones liberadas de pago que se recibirán de la subsidiaria Banco de Chile, a razón de 0,02658058439 acciones del Banco de Chile por cada acción de las series antes señaladas.
- (h) Con fecha 23 de marzo de 2017 se informa que en Junta Ordinaria de Accionistas de SM Chile S.A. celebrada el día 23 de marzo de 2017, se procedió a la elección del Directorio, por haberse cumplido el período legal y estatuario de tres años respecto del Directorio que cesó en sus funciones.

Realizada la correspondiente votación en la señalada Junta, resultaron elegidos como Directores del Banco, por un nuevo período de tres años, las siguientes personas:

Directores Titulares:

Pablo Granifo Lavín
Samuel Libnic
Andrónico Luksic Craig
Rodrigo Manubens Moltedo
Gonzalo Menéndez Duque
Francisco Pérez Mackenna
Juan Enrique Pino Visintainer
Jaime Estévez Valencia (Independiente)
Thomas Fürst Freiwirth (Independiente)

En Sesión Ordinaria de Directorio N° 244 de fecha 23 de marzo de 2017, se acordaron los siguientes nombramientos y designaciones:

Presidente: Andrónico Luksic Craig
Vicepresidente: Pablo Granifo Lavín

- (i) Con fecha 28 de marzo de 2017 el Banco Central de Chile comunicó a la subsidiaria Banco de Chile que el Consejo de esa Institución, en Sesión Especial N°2051E celebrada el día 27 de marzo de 2017, considerando los acuerdos adoptados por la Junta Extraordinaria de Accionistas del Banco de Chile efectuada con fecha 23 de marzo de 2017, respecto de la distribución de dividendos y del aumento de capital mediante la emisión de acciones liberadas de pago por la parte correspondiente al 40% de las utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, resolvió optar porque la totalidad de los excedentes que le correspondan, incluida la parte de la utilidad proporcional a la capitalización acordada, le sean pagados en dinero efectivo, de conformidad con lo dispuesto en la letra b) del artículo 31 de la Ley N°19.396, sobre modificación de la forma de pago de la obligación subordinada, y en las demás normas aplicables.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.3 - Hechos Relevantes de las subsidiarias bancarias (continuación)

(j) Con fecha 13 de julio de 2017 y en relación con la capitalización del 40% de la utilidad líquida distribuible correspondiente al ejercicio 2016, mediante la emisión de acciones liberadas de pago acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 23 de marzo de 2017, la subsidiaria Banco de Chile informó como Hecho Esencial lo siguiente;

a) En la referida Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó aumentar el capital del Banco en la suma de \$133.353.827.359 mediante la emisión de 1.819.784.762 acciones liberadas de pago, sin valor nominal, pagaderas con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2016 que no fue distribuida como dividendo conforme a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el mismo día.

La Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras aprobó la reforma de estatutos, mediante Resolución N°260 de 25 de mayo del presente año, la que fue inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fs. 43.218 N°23.646 del año 2017 y publicada en el Diario Oficial de 1° de junio de 2017.

La emisión de las acciones liberadas de pago se inscribió en el Registro de Valores de la señalada Superintendencia con el N° 1/2017, de fecha 11 de julio de 2017.

b) El Directorio del Banco de Chile, en Sesión N° BCH 2.862, de fecha 13 de julio de 2017, acordó fijar como fecha para la emisión y distribución de las acciones liberadas de pago el día 27 de julio de 2017.

c) Tendrán derecho a recibir las nuevas acciones, a razón de 0,02658058439 acciones liberadas de pago por cada acción, los accionistas que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas de la sociedad al día 21 de julio de 2017.

d) Los títulos respectivos quedarán debidamente asignados a cada accionista, y solo serán impresos para aquellos que en adelante lo soliciten por escrito en el Departamento de Acciones del Banco de Chile.

e) Como consecuencia de la emisión de acciones liberadas de pago, el capital del Banco se encuentra dividido en 99.444.132.192 acciones nominativas, sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado.

(k) Con fecha 24 de agosto de 2017 Banco de Chile informó que en conjunto con Citigroup Inc. han acordado prorrogar la vigencia del Contrato de Cooperación celebrado el 22 de octubre de 2015. De conformidad a la mencionada prórroga, la vigencia del Contrato de Cooperación se extiende desde 1° de enero de 2018 y hasta el 1° de enero de 2020, pudiendo las partes convenir antes del 31 de agosto de 2019 una prórroga por dos años a contar del 1° de enero de 2020. En caso que ello no ocurra, el contrato se prorrogará por una sola vez por el plazo de un año a contar del 1° de enero de 2020 y hasta el 1° de enero de 2021. El mismo procedimiento de renovación podrá utilizarse a continuación cuantas veces lo acuerden las partes.

La prórroga antes mencionada se extiende también a los Contratos de Conectividad Global, Licencia y Master Services Agreement que Banco de Chile tiene suscritos con Citigroup Inc.

El Directorio de Banco de Chile, en sesión N° BCH 2.865 de 24 de agosto de 2017, aprobó la prórroga aludida anteriormente, en los términos previstos en los artículos 146 y siguientes de la Ley de Sociedades Anónimas.

(l) Con fecha 30 de noviembre de 2017 el Directorio de la subsidiaria Banchile Securitizadora S.A., aceptó la renuncia del Director de la sociedad Don Marcos Frontaura De la Maza a contar del 1 de diciembre de 2017.

Nota 39.4 - Segmentos de Negocios

Para fines de gestión, el Banco se organiza en 4 segmentos, los cuales se definieron en base a los tipos de productos y servicios ofrecidos, y el tipo de cliente al cual se enfoca, según se describe a continuación:

Minorista: Negocios enfocados a personas naturales y pequeñas y medianas empresas (PYMES) con ventas anuales de hasta UF 70.000, donde la oferta de productos se concentra principalmente en préstamos de consumo, préstamos comerciales, cuentas corrientes, tarjetas de crédito, líneas de crédito y préstamos hipotecarios.

Mayorista: Negocios enfocados a clientes corporativos y grandes empresas, cuyo nivel de facturación supera las UF 70.000 anuales, donde la oferta de productos se concentra principalmente en préstamos comerciales, cuentas corrientes y servicios de administración de liquidez, instrumentos de deuda, comercio exterior, contratos de derivados y leasing.

Tesorería: Dentro de este segmento se incluyen los ingresos asociados a la gestión del portafolio de inversiones y al negocio de operaciones financieras y de cambios.

Los negocios con clientes gestionados por Tesorería se reflejan en los segmentos mencionados anteriormente. En general estos productos son altamente transaccionales entre los cuales se encuentran compra venta de moneda extranjera, contratos de derivados e instrumentos financieros, entre otros.

Subsidiarias: Corresponde a empresas y sociedades controladas por el Banco, donde se obtienen resultados por sociedad en forma individual, aunque su gestión se relaciona con los segmentos mencionados anteriormente. Las empresas que conforman este segmento son:

Entidad

- Banchile Administradora General de Fondos S.A.
- Banchile Asesoría Financiera S.A.
- Banchile Corredores de Seguros Ltda.
- Banchile Corredores de Bolsa S.A.
- Banchile Securitizadora S.A.
- Socofin S.A.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.4 - Segmentos de Negocios (continuación)

La información financiera usada para medir el rendimiento de los segmentos de negocio del Banco no es comparable con información similar de otras empresas financieras porque cada institución se basa en sus propias definiciones. Las políticas contables aplicadas a los segmentos son las mismas que las descritas en el resumen de los principios de contabilidad. El Banco obtiene la mayoría de los resultados por concepto de: intereses, reajustes y comisiones, descontadas las provisiones y los gastos. La gestión se basa principalmente en estos conceptos para evaluar el desempeño de los segmentos y tomar decisiones sobre las metas y asignaciones de recursos de cada unidad. Si bien los resultados de los segmentos reconcilian con los del Banco a nivel total, no es así necesariamente a nivel de los distintos conceptos, dado que la gestión se mide y controla en forma individual y no sobre base consolidada, aplicando los siguientes criterios:

- El margen de interés neto de colocaciones y depósitos se obtiene a partir de la agregación de los márgenes financieros netos de cada una de las operaciones individuales de crédito y captaciones efectuadas por el Banco. Para estos efectos, se considera el volumen de cada operación y su margen de contribución, que a su vez corresponde a la diferencia entre la tasa efectiva del cliente y el precio de transferencia interno establecido en función del plazo y moneda de cada operación.
- El capital y sus impactos financieros en resultados han sido asignados a cada segmento en función de sus activos ponderados por riesgo.
- Los gastos operacionales se reflejan a nivel de las distintas áreas funcionales del Banco. La asignación de gastos desde áreas funcionales a los segmentos de negocio se realiza utilizando diferentes criterios de asignación, a nivel de los distintos conceptos e ítems de gastos.

Los impuestos son administrados a nivel corporativo y no son asignados por segmentos de negocio.

En los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no hubo ingresos procedentes de transacciones con un cliente o contraparte que expliquen 10% o más de los ingresos totales del Banco.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.4 - Segmentos de Negocios (continuación)

La siguiente tabla presenta los resultados de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017 y 2016 del Banco por cada segmento definido anteriormente:

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Subsidiarias		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$
Ingreso (gasto) neto por intereses y reajustes	914.394.883	873.669.424	321.178.434	346.828.509	(3.772.310)	4.208.221	(4.336.059)	(4.337.940)	1.227.464.948	1.220.368.214	1.973.646	1.000.695	1.229.438.594	1.221.368.909
Ingreso (gasto) neto por comisiones	184.045.004	170.530.221	43.446.542	42.201.843	(4.306.044)	(2.473.408)	135.987.053	121.383.104	359.172.555	331.641.760	(11.499.467)	(10.369.559)	347.673.088	321.272.201
Otros ingresos operacionales	36.001.898	93.138.012	35.201.165	33.321.567	38.931.257	44.754.006	26.883.862	23.923.411	137.018.182	195.136.996	(4.860.990)	(2.980.006)	132.157.192	192.156.990
Total ingresos operacionales	1.134.441.785	1.137.337.657	399.826.141	422.351.919	30.852.903	46.488.819	158.534.856	140.968.575	1.723.655.685	1.747.146.970	(14.386.811)	(12.348.870)	1.709.268.874	1.734.798.100
Provisiones por riesgo de crédito (*)	(256.263.185)	(301.490.155)	21.415.000	(8.242.531)	—	—	(134.740)	(693)	(234.982.925)	(309.733.379)	—	—	(234.982.925)	(309.733.379)
Depreciaciones y amortizaciones	(27.675.886)	(25.228.170)	(4.539.618)	(4.911.919)	(140.792)	(172.143)	(2.894.120)	(2.976.269)	(35.250.416)	(33.288.501)	—	—	(35.250.416)	(33.288.501)
Otros gastos operacionales	(507.911.061)	(504.046.228)	(153.218.226)	(152.858.860)	(5.022.058)	(5.596.008)	(102.280.895)	(104.847.366)	(768.432.240)	(767.348.462)	14.386.811	12.348.870	(754.045.429)	(754.999.592)
Resultado por inversión en sociedades	4.006.263	3.077.601	1.339.102	914.337	161.195	78.617	550.533	442.315	6.057.093	4.512.870	—	—	6.057.093	4.512.870
Resultado antes de impuesto	346.597.916	309.650.705	264.822.399	257.252.946	25.851.248	40.799.285	53.775.634	33.586.562	691.047.197	641.289.498	—	—	691.047.197	641.289.498
Impuesto a la renta	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Resultado después de impuesto	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
													576.013.245	552.248.965

(*) Al 31 de diciembre de 2016, los segmentos Minorista y Mayorista incluyen provisiones adicionales asignadas en función de sus activos ponderados por riesgo.

La siguiente tabla presenta los saldos totales de activos y pasivos de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 del Banco por cada segmento definido anteriormente:

	Minorista		Mayorista		Tesorería		Subsidiarias		Subtotal		Ajuste Consolidación		Total	
	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$
Activos	16.099.922.531	15.198.632.284	10.558.278.057	11.526.684.541	5.469.828.748	4.121.333.292	637.859.917	535.727.146	32.765.889.253	31.382.377.263	(232.137.254)	(137.201.081)	32.533.751.999	31.245.176.182
Impuestos corrientes y diferidos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	290.431.693	288.506.010
Total activos													32.824.183.692	31.533.682.192
Pasivos	10.380.244.891	10.234.711.072	10.272.607.372	10.277.326.190	8.815.056.472	7.880.847.412	479.243.832	390.452.711	29.947.152.567	28.783.337.385	(232.137.254)	(137.201.081)	29.715.015.313	28.646.136.304
Impuestos corrientes y diferidos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.452.877	134.925
Total pasivos													29.718.468.190	28.646.271.229

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.5 - Efectivo y Equivalente de Efectivo

- (a) El detalle de los saldos incluidos bajo efectivo y equivalente de efectivo y su conciliación con el estado de flujo de efectivo al cierre de cada período, es el siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Efectivo y depósitos en bancos:		
Efectivo (*)	522.868.909	665.463.820
Depósitos en el Banco Central de Chile (*)	162.420.335	118.501.034
Depósitos en bancos nacionales	9.921.840	8.432.850
Depósitos en el exterior	362.181.239	615.768.782
Subtotal – efectivo y depósitos en bancos	<u>1.057.392.323</u>	<u>1.408.166.486</u>
Operaciones con liquidación en curso netas	226.096.921	181.270.241
Instrumentos financieros de alta liquidez (**)	719.068.192	467.595.042
Contratos de retrocompra	76.838.578	39.950.556
Total efectivo y equivalente de efectivo	<u>2.079.396.014</u>	<u>2.096.982.325</u>

(*) El nivel de los fondos en efectivo y en el Banco Central de Chile responde a regulaciones sobre encaje que el Banco debe mantener como promedio en períodos mensuales.

(**) Corresponde a instrumentos para negociación e instrumentos de inversión disponibles para la venta, cuyos plazos de vencimiento no supera los tres meses desde la fecha de adquisición.

	2017	2016
	M\$	M\$
Instrumentos financieros de alta liquidez:		
Instrumentos para negociación	710.161.181	467.595.042
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	8.907.011	—
Total	<u>719.068.192</u>	<u>467.595.042</u>

- (b) Operaciones con liquidación en curso:

Las operaciones con liquidación en curso corresponden a transacciones en que sólo resta la liquidación que aumentará o disminuirá los fondos en el Banco Central de Chile o en bancos del exterior, normalmente dentro de 24 ó 48 horas hábiles, lo que se detalla como sigue:

	2017	2016
	M\$	M\$
Activos		
Documentos a cargo de otros bancos (canje)	204.624.349	191.105.461
Fondos por recibir	317.185.450	185.147.145
Subtotal – activos	<u>521.809.799</u>	<u>376.252.606</u>
Pasivos		
Fondos por entregar	(295.712.878)	(194.982.365)
Subtotal – pasivos	<u>(295.712.878)</u>	<u>(194.982.365)</u>
Operaciones con liquidación en curso netas	<u>226.096.921</u>	<u>181.270.241</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.6 - Instrumentos para Negociación**

El detalle de los instrumentos designados como instrumentos financieros para negociación es el siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile		
Bonos del Banco Central de Chile	400.368.469	30.545.439
Pagarés del Banco Central de Chile	662.190.339	393.019.108
Otros Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	254.605.828	58.780.337
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales		
Bonos de otras empresas del país	279	279
Bonos de bancos del país	2.069.917	—
Depósitos de bancos del país	218.306.630	896.553.924
Otros instrumentos emitidos en el país	714.688	672.097
Instrumentos de Instituciones Extranjeras		
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—
Otros instrumentos del exterior	321.510	385.724
Inversiones en Fondos Mutuos		
Fondos administrados por entidades relacionadas	78.069.253	25.823.401
Fondos administrados por terceros	—	—
Total	<u>1.616.646.913</u>	<u>1.405.780.309</u>

Bajo Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile se clasifican instrumentos vendidos con pacto de retrocompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$5.095.956 al 31 de diciembre de 2017 (M\$21.788.804 en diciembre de 2016). Los pactos de retrocompra tienen un vencimiento promedio de 7 días al cierre del ejercicio 2017 (4 días en diciembre de 2016). Por otra parte, se mantienen clasificados instrumentos que garantizan márgenes por operaciones compensadas de derivados a través de Comder Contraparte Central S.A. por un monto de M\$34.584.799 al 31 de diciembre de 2017 (M\$9.945.000 al 31 de diciembre de 2016).

Bajo Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales se incluyen instrumentos vendidos con pacto de retrocompra a clientes e instituciones financieras, por un monto de M\$158.731.421 al 31 de diciembre de 2017 (M\$159.802.789 en diciembre 2016). Los pactos de retrocompra tienen un vencimiento promedio de 7 días al cierre del ejercicio 2017 (10 días en diciembre de 2016).

Adicionalmente, el Banco mantiene inversiones en letras de crédito de propia emisión por un monto ascendente a M\$15.032.293 al 31 de diciembre de 2017 (M\$19.468.500 en diciembre de 2016), las cuales se presentan rebajando al rubro de pasivo “Instrumentos de Deuda Emitidos”.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.7 - Operaciones con Pacto de Retrocompra y Préstamos de Valores

- (a) Derechos por contratos de retrocompra: El Banco otorga financiamientos a sus clientes a través de operaciones con pacto y préstamos de valores, donde obtiene como garantía instrumentos financieros. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el detalle es el siguiente:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile														
Bonos del Banco Central de Chile	4.114.271	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4.114.271	—
Pagarés del Banco Central de Chile	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	2.576.146	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.576.146	—
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales														
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bonos de bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Depósitos de bancos del país	13.297.362	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	13.297.362	—
Bonos de otras empresas del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos emitidos en el país	47.356.297	30.963.709	19.206.655	21.966.664	5.089.801	2.772.763	—	—	—	—	—	—	71.652.753	55.703.136
Instrumentos de Instituciones Extranjeras														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Inversiones en Fondos Mutuos														
Fondos administrados por entidades relacionadas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Fondos administrados por terceros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total	67.344.076	30.963.709	19.206.655	21.966.664	5.089.801	2.772.763	—	—	—	—	—	—	91.640.532	55.703.136

Instrumentos comprados:

El Banco y sus subsidiarias han recibido instrumentos financieros que pueden vender o dar en garantía en caso que el propietario de estos instrumentos entre en cesación de pago o en situación de quiebra. Al 31 de diciembre de 2017, el valor razonable de los instrumentos recibidos asciende a M\$95.664.663 (M\$54.498.725 en diciembre de 2016).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.7 - Operaciones con Pacto de Retrocompra y Préstamos de Valores (continuación)

- (b) Obligaciones por contratos de retrocompra: El Banco de Chile obtiene fondos vendiendo instrumentos financieros y comprometiéndose a comprarlos en fechas futuras, más un interés a una tasa prefijada. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los pactos de retrocompra son los siguientes:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile														
Bonos del Banco Central de Chile	5.169.394	10.568.045	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5.169.394	10.568.045
Pagarés del Banco Central de Chile	5.095.401	16.164.845	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5.095.401	16.164.845
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales														
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Bonos de bancos del país	2.012.608	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.012.608	—
Depósitos de bancos del país	114.359.497	174.078.275	—	16.006.012	56.761.645	—	—	—	—	—	—	—	171.121.142	190.084.287
Bonos de otras empresas del país	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos emitidos en el país	11.993.317	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	11.993.317	—
Instrumentos de Instituciones Extranjeras														
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Inversiones en Fondos Mutuos														
Fondos administrados por entidades relacionadas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Fondos administrados por terceros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total	138.630.217	200.811.165	—	16.006.012	56.761.645	—	—	—	—	—	—	—	195.391.862	216.817.177

Instrumentos vendidos:

El valor razonable de los instrumentos financieros entregados en garantía por el Banco y sus subsidiarias, en operaciones de venta con pacto de retrocompra y préstamos de valores al 31 de diciembre de 2017 asciende a M\$195.437.288 (M\$223.721.178 en diciembre de 2016). En caso que el Banco y sus subsidiarias entren en cesación de pago o en situación de quiebra, la contraparte está autorizada para vender o entregar en garantía estas inversiones.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.8 - Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables

(a) El Banco al 31 de diciembre de 2017 y 2016, mantiene la siguiente cartera de instrumentos derivados:

	Monto Nocial de contratos con vencimiento final						Valor Razonable		
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	Total	Activo	Pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 31 de diciembre de 2017									
Derivados mantenidos para coberturas de valor razonable									
Swaps de monedas y tasas	—	—	—	—	13.914.422	—	13.914.422	—	3.652.430
Swaps de tasas de interés	—	—	—	25.232.630	12.592.929	41.143.957	78.969.516	277.354	1.677.785
Totales derivados coberturas de valor razonable	—	—	—	25.232.630	26.507.351	41.143.957	92.883.938	277.354	5.330.215
Derivados de cobertura de flujo de efectivo									
Swaps de monedas y tasas	—	—	254.723.642	377.072.180	30.874.363	485.891.479	1.148.561.664	27.571.712	80.888.398
Totales derivados de cobertura de flujo de efectivo	—	—	254.723.642	377.072.180	30.874.363	485.891.479	1.148.561.664	27.571.712	80.888.398
Derivados de negociación									
Forwards de monedas	6.217.692.417	6.739.730.400	14.706.493.144	1.630.626.909	138.946.312	6.154.300	29.439.643.482	506.502.002	578.083.004
Forwards de tasas de interés	14.000.200	—	—	—	—	—	14.000.200	—	205.721
Swaps de tasas de interés	3.450.542.788	8.494.249.453	17.762.446.853	13.242.961.263	5.287.261.343	7.379.643.324	55.617.105.024	243.930.255	241.612.777
Swaps de monedas y tasas	156.413.981	458.005.952	1.934.358.247	3.126.559.594	2.440.813.887	3.165.088.109	11.281.239.770	466.191.959	504.209.256
Opciones Call monedas	23.191.109	32.443.799	94.359.138	3.781.817	—	—	153.775.863	513.731	474.785
Opciones Put monedas	19.140.223	25.162.602	97.633.706	3.935.675	—	—	145.872.206	2.840.769	3.432.930
Total derivados de negociación	9.880.980.718	15.749.592.206	34.595.291.088	18.007.865.258	7.867.021.542	10.550.885.733	96.651.636.545	1.219.978.716	1.328.018.473
Total	9.880.980.718	15.749.592.206	34.850.014.730	18.410.170.068	7.924.403.256	11.077.921.169	97.893.082.147	1.247.827.782	1.414.237.086
Al 31 de diciembre de 2016									
Derivados mantenidos para coberturas de valor razonable									
Swaps de monedas y tasas	—	—	—	—	—	16.720.837	16.720.837	—	4.304.179
Swaps de tasas de interés	—	—	10.726.400	50.212.960	19.776.800	41.365.021	122.081.181	217.697	5.989.111
Totales derivados coberturas de valor razonable	—	—	10.726.400	50.212.960	19.776.800	58.085.858	138.802.018	217.697	10.293.290
Derivados de cobertura de flujo de efectivo									
Swaps de monedas y tasas	—	—	203.881.619	546.728.936	30.882.818	416.506.900	1.198.000.273	63.482.499	45.722.223
Totales derivados de cobertura de flujo de efectivo	—	—	203.881.619	546.728.936	30.882.818	416.506.900	1.198.000.273	63.482.499	45.722.223
Derivados de negociación									
Forwards de monedas	5.464.264.885	6.186.900.692	10.373.904.548	740.167.110	53.336.460	6.704.000	22.825.277.695	163.701.193	138.573.848
Forwards de tasas de interés	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Swaps de tasas de interés	1.146.528.243	4.015.500.071	7.430.119.829	10.543.378.344	4.924.192.794	6.837.253.988	34.896.973.269	253.306.346	249.930.164
Swaps de monedas y tasas	185.591.643	563.298.857	1.512.445.920	1.999.816.936	1.641.550.992	3.239.684.666	9.142.389.014	455.784.417	554.721.821
Opciones Call monedas	31.432.019	51.502.488	80.547.481	10.578.912	—	—	174.060.900	1.557.862	1.978.728
Opciones Put monedas	19.175.273	29.093.188	63.861.765	10.578.912	—	—	122.709.138	1.583.835	867.332
Total derivados de negociación	6.846.992.063	10.846.295.296	19.460.879.543	13.304.520.214	6.619.080.246	10.083.642.654	67.161.410.016	875.933.653	946.071.893
Total	6.846.992.063	10.846.295.296	19.675.487.562	13.901.462.110	6.669.739.864	10.558.235.412	68.498.212.307	939.633.849	1.002.087.406

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.8 - Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables (continuación)****(b) Coberturas de valor razonable:**

El Banco utiliza cross currency swaps e interest rate swaps para cubrir su exposición a cambios en el valor razonable atribuible a la tasa de interés de instrumentos financieros en coberturas. Los instrumentos de cobertura ya mencionados, modifican el costo efectivo de emisiones a largo plazo, desde una tasa fija a una tasa flotante disminuyendo la duración y modificando la sensibilidad a los tramos más cortos de la curva.

A continuación se presenta el detalle en valores nominales de los elementos e instrumentos bajo cobertura de valor razonable, vigentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	2017	2016
	M\$	M\$
Elemento cubierto		
Créditos comerciales	13.914.422	16.720.837
Bonos corporativos	78.969.516	122.081.181
Instrumento de cobertura		
Cross currency swap	13.914.422	16.720.837
Interest rate swap	78.969.516	122.081.181

(c) Coberturas de flujos de efectivo:

- (c.1) El Banco utiliza instrumentos derivados cross currency swaps para cubrir el riesgo de variabilidad de flujos atribuibles a cambios en la tasa de interés y la variación de la moneda extranjera de obligaciones con bancos y bonos emitidos en el exterior en Dólares de Estados Unidos, Dólares de Hong Kong, Soles Peruanos, Francos Suizos, Yenes Japoneses y Euros. Los flujos de efectivo de los cross currency swaps contratados están calzados con los flujos de efectivo de las partidas cubiertas, y modifican flujos inciertos por flujos conocidos a un tipo de interés fijo.

Adicionalmente, estos contratos cross currency swap se utilizan para cubrir el riesgo de variación de la Unidad de Fomento (CLF) en flujos de activos denominados en CLF hasta por un monto nominal equivalente al nominal de la parte en CLF del instrumento de cobertura, cuya reajustabilidad impacta diariamente la línea de Ingresos por Intereses y Reajustes del Estado de Resultados.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.8 - Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables (continuación)

(c) Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

(c.2) A continuación se presentan los flujos de caja de las obligaciones con bancos y bonos emitidos en el exterior objetos de esta cobertura y los flujos de caja de la parte activa del instrumento derivado:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$
Elemento cubierto														
Egresos de flujo:														
Bono Corporativo EUR	—	—	—	—	(1.245.637)	(552.408)	(2.491.273)	(1.104.815)	(2.491.273)	(1.104.815)	(82.347.840)	(35.467.170)	(88.576.023)	(38.229.208)
Bono Corporativo HKD	—	—	—	—	(11.052.132)	(12.143.892)	(68.634.097)	(76.922.435)	(19.201.664)	(21.084.129)	(298.775.837)	(338.517.117)	(397.663.730)	(448.667.573)
Bono Corporativo PEN	—	—	—	—	—	(15.614.058)	—	—	—	—	—	—	—	(15.614.058)
Bono Corporativo CHF	—	—	(986.468)	(1.031.308)	(161.529.265)	(87.307.994)	(192.519.169)	(370.925.549)	(473.505)	(495.028)	(95.174.469)	(99.748.153)	(450.682.876)	(559.508.032)
Obligación USD	(212.323)	(530.763)	(234.516)	—	(93.173.230)	(115.113.017)	(43.385.012)	(101.477.610)	—	—	—	—	(137.005.081)	(217.121.390)
Bono Corporativo JPY	—	—	(291.511)	(306.317)	(1.150.279)	(623.048)	(72.097.597)	(46.414.965)	(28.886.360)	(29.418.318)	(63.001.934)	(28.866.396)	(165.427.681)	(105.629.044)
Instrumento de cobertura														
Ingresos de flujo:														
Cross Currency Swap EUR	—	—	—	—	1.245.637	552.408	2.491.273	1.104.815	2.491.273	1.104.815	82.347.840	35.467.170	88.576.023	38.229.208
Cross Currency Swap HKD	—	—	—	—	11.052.132	12.143.892	68.634.097	76.922.435	19.201.664	21.084.129	298.775.837	338.517.117	397.663.730	448.667.573
Cross Currency Swap PEN	—	—	—	—	—	15.614.058	—	—	—	—	—	—	—	15.614.058
Cross Currency Swap CHF	—	—	986.468	1.031.308	161.529.265	87.307.994	192.519.169	370.925.549	473.505	495.028	95.174.469	99.748.153	450.682.876	559.508.032
Cross Currency Swap USD	212.323	530.763	234.516	—	93.173.230	115.113.017	43.385.012	101.477.610	—	—	—	—	137.005.081	217.121.390
Cross Currency Swap JPY	—	—	291.511	306.317	1.150.279	623.048	72.097.597	46.414.965	28.886.360	29.418.318	63.001.934	28.866.396	165.427.681	105.629.044
Flujos netos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.8 - Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables (continuación)

(c) Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

(c.2) A continuación se presentan los flujos de caja de la cartera de activos subyacentes y los flujos de caja de la parte pasiva del instrumento derivado:

	Hasta 1 mes		Más de 1 y hasta 3 meses		Más de 3 y hasta 12 meses		Más de 1 y hasta 3 años		Más de 3 y hasta 5 años		Más de 5 años		Total	
	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$
Elemento cubierto														
Ingresos de flujo:														
Flujo de Caja en CLF	—	1.155.420	2.343.505	2.304.138	281.376.532	232.832.918	414.763.511	592.204.401	59.736.900	54.094.113	555.461.155	470.207.178	1.313.681.603	1.352.798.168
Instrumento de cobertura														
Egresos de flujo:														
Cross Currency Swap HKD	—	—	—	—	(9.404.274)	(9.253.255)	(66.188.469)	(66.277.715)	(16.364.704)	(16.091.023)	(285.066.417)	(288.321.811)	(377.023.864)	(379.943.804)
Cross Currency Swap PEN	—	—	—	—	—	(16.587.479)	—	—	—	—	—	—	—	(16.587.479)
Cross Currency Swap JPY	—	—	(1.060.522)	(1.042.707)	(3.371.462)	(1.866.714)	(85.596.748)	(52.106.592)	(35.062.439)	(32.878.081)	(77.895.391)	(30.760.659)	(202.986.562)	(118.654.753)
Cross Currency Swap USD	—	—	—	—	(111.076.997)	(114.210.148)	(44.839.720)	(108.691.412)	—	—	—	—	(155.916.717)	(222.901.560)
Cross Currency Swap CHF	—	(1.155.420)	(1.282.983)	(1.261.431)	(155.767.015)	(89.876.102)	(214.620.193)	(363.044.531)	(4.793.285)	(3.560.469)	(107.869.806)	(109.592.365)	(484.333.282)	(568.490.318)
Cross Currency Swap EUR	—	—	—	—	(1.756.784)	(1.039.220)	(3.518.381)	(2.084.151)	(3.516.472)	(1.564.540)	(84.629.541)	(41.532.343)	(93.421.178)	(46.220.254)
Flujos netos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.8 - Contratos de Derivados Financieros y Coberturas Contables (continuación)

(c) Coberturas de flujos de efectivo (continuación)

Respecto de los activos denominados en unidades de fomento cubiertos, estos se revalúan mensualmente en función de la variación de la UF, lo que es equivalente a realizar la reinversión de los activos mensualmente hasta el vencimiento de la relación de cobertura.

- (c.3) El reconocimiento proporcional en el resultado no realizado por ajuste a valor de mercado generado durante el ejercicio 2017 de la subsidiaria Banco de Chile, por aquellos contratos derivados que conforman los instrumentos de cobertura en esta estrategia de cobertura de flujos de efectivo, han sido registrados con abono a patrimonio por un monto ascendente a M\$6.345.778 (cargo a patrimonio de M\$21.211.484 en diciembre de 2016). El efecto neto de impuestos asciende a un abono neto a patrimonio de M\$4.727.923 en año 2017 (cargo neto a patrimonio de M\$16.123.137 durante el ejercicio 2016).

El saldo acumulado por este concepto al 31 de diciembre de 2017 corresponde a un cargo a patrimonio ascendente a M\$5.140.665 (cargo a patrimonio de M\$11.486.443 a diciembre de 2016).

- (c.4) En la subsidiaria Banco de Chile, el efecto de los derivados de cobertura de flujo de efectivo que compensan el resultado de los instrumentos cubiertos, corresponde a un cargo a resultados por M\$93.612.122 durante el ejercicio 2017 (cargo a resultados por M\$135.927.771 durante el ejercicio 2016).
- (c.5) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existe ineficiencia en las coberturas de flujo efectivo, debido a que tanto el elemento cubierto como el objeto de cobertura son espejos uno del otro, lo que implica que todas las variaciones de valor atribuible a componentes de tasa y reajustabilidad se compensan por completo.
- (c.6) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Banco no posee coberturas de inversiones netas en negocios en el exterior.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.9 - Adeudado por Bancos

- (a) Al cierre de cada periodo señalado, los saldos presentados en el rubro “Adeudado por Bancos”, son los siguientes:

	2017	2016
	M\$	M\$
Bancos del País		
Sobregiros en cuentas corrientes	—	4
Préstamos interbancarios de liquidez	120.016.667	200.019.444
Préstamos interbancarios comerciales	—	8.384.310
Provisiones para créditos con bancos del país	(43.206)	(99.649)
Subtotal	<u>119.973.461</u>	<u>208.304.109</u>
Bancos del Exterior		
Préstamos interbancarios comerciales	187.005.555	129.903.758
Créditos comercio exterior entre terceros países	61.090.650	77.049.332
Créditos comercio exterior exportaciones chilenas	41.255.161	57.748.822
Provisiones para créditos con bancos del exterior	(540.364)	(428.622)
Subtotal	<u>288.811.002</u>	<u>264.273.290</u>
Banco Central de Chile		
Depósitos en el Banco Central no disponibles	350.000.000	700.000.000
Otras acreencias con el Banco Central	915.540	340.683
Subtotal	<u>350.915.540</u>	<u>700.340.683</u>
Total	<u>759.700.003</u>	<u>1.172.918.082</u>

- (b) El movimiento de las provisiones de los créditos adeudados por los bancos, durante los periodos 2016 y 2015, se resume como sigue:

Detalle	Bancos en		Total
	el país	el exterior	
	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero de 2016	71.749	629.931	701.680
Provisiones constituidas	27.900	—	27.900
Provisiones liberadas	—	(201.309)	(201.309)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>99.649</u>	<u>428.622</u>	<u>528.271</u>
Provisiones constituidas	—	111.742	111.742
Provisiones liberadas	(56.443)	—	(56.443)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>43.206</u>	<u>540.364</u>	<u>583.570</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.10 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes

(a1) Créditos y cuentas por cobrar a clientes:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición de la cartera de colocaciones es la siguiente:

	Activos Antes de Provisiones				Provisiones Constituidas			Activo Neto M\$
	Cartera Normal M\$	Cartera Subestándar M\$	Cartera Incumplimiento M\$	Total M\$	Provisiones	Provisiones	Total M\$	
					Individuales M\$	Grupales M\$		
Colocaciones comerciales								
Préstamos comerciales	10.199.047.966	67.602.133	294.975.826	10.561.625.925	(118.709.565)	(81.377.078)	(200.086.643)	10.361.539.282
Créditos de comercio exterior	948.547.583	10.627.302	24.364.451	983.539.336	(38.752.235)	(2.310.578)	(41.062.813)	942.476.523
Deudores en cuentas corrientes	265.841.191	2.706.079	2.392.353	270.939.623	(3.509.266)	(6.350.321)	(9.859.587)	261.080.036
Operaciones de factoraje	643.351.796	2.552.060	930.808	646.834.664	(9.348.560)	(2.036.866)	(11.385.426)	635.449.238
Préstamos estudiantiles	44.406.522	—	1.617.278	46.023.800	—	(1.318.666)	(1.318.666)	44.705.134
Operaciones de leasing comercial (1)	1.337.411.109	17.467.771	26.636.771	1.381.515.651	(4.945.949)	(8.214.989)	(13.160.938)	1.368.354.713
Otros créditos y cuentas por cobrar	55.519.845	297.627	6.815.360	62.632.832	(913.196)	(5.688.627)	(6.601.823)	56.031.009
Subtotal	13.494.126.012	101.252.972	357.732.847	13.953.111.831	(176.178.771)	(107.297.125)	(283.475.896)	13.669.635.935
Colocaciones para vivienda								
Préstamos con letras de crédito	27.568.118	—	2.104.881	29.672.999	—	(10.922)	(10.922)	29.662.077
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	52.229.116	—	1.800.143	54.029.259	—	(58.337)	(58.337)	53.970.922
Otros créditos con mutuos para vivienda	7.229.037.094	—	151.690.792	7.380.727.886	—	(31.477.977)	(31.477.977)	7.349.249.909
Créditos provenientes de la ANAP	8.241	—	—	8.241	—	—	—	8.241
Operaciones de leasing vivienda	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	8.127.364	—	440.774	8.568.138	—	(216.984)	(216.984)	8.351.154
Subtotal	7.316.969.933	—	156.036.590	7.473.006.523	—	(31.764.220)	(31.764.220)	7.441.242.303
Colocaciones de consumo								
Créditos de consumo en cuotas	2.311.481.693	—	227.238.824	2.538.720.517	—	(175.658.928)	(175.658.928)	2.363.061.589
Deudores en cuentas corrientes	314.505.911	—	2.148.850	316.654.761	—	(10.446.154)	(10.446.154)	306.208.607
Deudores por tarjetas de crédito	1.134.475.901	—	22.654.074	1.157.129.975	—	(56.524.726)	(56.524.726)	1.100.605.249
Operaciones de leasing consumo	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	8.258	—	901.729	909.987	—	(313.163)	(313.163)	596.824
Subtotal	3.760.471.763	—	252.943.477	4.013.415.240	—	(242.942.971)	(242.942.971)	3.770.472.269
Total	24.571.567.708	101.252.972	766.712.914	25.439.533.594	(176.178.771)	(382.004.316)	(558.183.087)	24.881.350.507

(1) En este rubro el Banco financia a sus clientes la adquisición de bienes, tanto mobiliarios como inmobiliarios, mediante contratos de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2017 M\$653.574.593 corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios y M\$727.941.058 corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes mobiliarios.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.10 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)

a1) Créditos y cuentas por cobrar a clientes (continuación)

	Activos Antes de Provisiones				Provisiones Constituidas			Activo Neto M\$
	Cartera Normal M\$	Cartera Subestándar M\$	Cartera Incumplimiento M\$	Total M\$	Provisiones Individuales	Provisiones Grupales	Total	
					M\$	M\$	M\$	
Colocaciones comerciales								
Préstamos comerciales	10.603.056.044	132.307.588	296.858.583	11.032.222.215	(126.703.987)	(79.779.843)	(206.483.830)	10.825.738.385
Créditos de comercio exterior	1.167.598.068	47.316.844	53.702.340	1.268.617.252	(74.818.017)	(3.410.281)	(78.228.298)	1.190.388.954
Deudores en cuentas corrientes	209.032.440	2.498.574	2.290.905	213.821.919	(2.944.194)	(4.467.006)	(7.411.200)	206.410.719
Operaciones de factoraje	507.807.653	1.724.328	808.686	510.340.667	(8.671.301)	(1.953.030)	(10.624.331)	499.716.336
Préstamos estudiantiles	41.738.923	—	948.613	42.687.536	—	(1.277.645)	(1.277.645)	41.409.891
Operaciones de leasing comercial (1)	1.312.739.299	12.549.292	25.823.464	1.351.112.055	(7.062.045)	(10.574.341)	(17.636.386)	1.333.475.669
Otros créditos y cuentas por cobrar	66.048.529	417.795	5.269.111	71.735.435	(885.679)	(3.711.951)	(4.597.630)	67.137.805
Subtotal	13.908.020.956	196.814.421	385.701.702	14.490.537.079	(221.085.223)	(105.174.097)	(326.259.320)	14.164.277.759
Colocaciones para vivienda								
Préstamos con letras de crédito	37.354.702	—	2.873.993	40.228.695	—	(44.877)	(44.877)	40.183.818
Préstamos con mutuos hipotecarios endosables	66.385.061	—	2.085.007	68.470.068	—	(94.683)	(94.683)	68.375.385
Otros créditos con mutuos para vivienda	6.673.028.634	—	130.499.347	6.803.527.981	—	(33.550.720)	(33.550.720)	6.769.977.261
Créditos provenientes de la ANAP	13.023	—	—	13.023	—	(2)	(2)	13.021
Operaciones de leasing vivienda	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	7.831.380	—	114.219	7.945.599	—	(175.918)	(175.918)	7.769.681
Subtotal	6.784.612.800	—	135.572.566	6.920.185.366	—	(33.866.200)	(33.866.200)	6.886.319.166
Colocaciones de consumo								
Créditos de consumo en cuotas	2.266.116.695	—	222.825.805	2.488.942.500	—	(201.097.339)	(201.097.339)	2.287.845.161
Deudores en cuentas corrientes	326.011.783	—	3.163.441	329.175.224	—	(6.139.020)	(6.139.020)	323.036.204
Deudores por tarjetas de crédito	1.131.412.165	—	24.262.619	1.155.674.784	—	(42.231.605)	(42.231.605)	1.113.443.179
Operaciones de leasing consumo	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros créditos y cuentas por cobrar	8.285	—	758.347	766.632	—	(398.501)	(398.501)	368.131
Subtotal	3.723.548.928	—	251.010.212	3.974.559.140	—	(249.866.465)	(249.866.465)	3.724.692.675
Total	24.416.182.684	196.814.421	772.284.480	25.385.281.585	(221.085.223)	(388.906.762)	(609.991.985)	24.775.289.600

- (2) En este rubro el Banco financia a sus clientes la adquisición de bienes, tanto mobiliarios como inmobiliarios, mediante contratos de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2016 M\$631.499.682 corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios y M\$719.612.373 corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes mobiliarios.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.10 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)

a2) Cartera Deteriorada

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Banco presenta el siguiente detalle por concepto de cartera normal y deteriorada:

	Activos Antes de Provisiones						Provisiones Constituidas						Activo Neto	
	Cartera Normal		Cartera Deteriorada		Total		Provisiones Individuales		Provisiones Grupales		Total		2017 M\$	2016 M\$
	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$		
Colocaciones comerciales	13.593.247.214	14.021.924.638	359.864.617	468.612.441	13.953.111.831	14.490.537.079	(176.178.771)	(221.085.223)	(107.297.125)	(105.174.097)	(283.475.896)	(326.259.320)	13.669.635.935	14.164.277.759
Colocaciones para vivienda	7.316.969.933	6.784.612.800	156.036.590	135.572.566	7.473.006.523	6.920.185.366	—	—	(31.764.220)	(33.866.200)	(31.764.220)	(33.866.200)	7.441.242.303	6.886.319.166
Colocaciones de consumo	3.760.471.763	3.723.548.928	252.943.477	251.010.212	4.013.415.240	3.974.559.140	—	—	(242.942.971)	(249.866.465)	(242.942.971)	(249.866.465)	3.770.472.269	3.724.692.675
Total	24.670.688.910	24.530.086.366	768.844.684	855.195.219	25.439.533.594	25.385.281.585	(176.178.771)	(221.085.223)	(382.004.316)	(388.906.762)	(558.183.087)	(609.991.985)	24.881.350.507	24.775.289.600

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.10 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)****(b) Provisiones por riesgo de crédito:**

El movimiento de las provisiones por riesgo de crédito, durante los períodos 2017 y 2016 se resume como sigue:

	Comerciales		Vivienda	Consumo	Total M\$
	Individual M\$	Grupal M\$	Grupal M\$	Grupal M\$	
Saldo al 1 de enero de 2016	263.718.643	107.080.115	34.952.632	196.014.951	601.766.341
Castigos	(14.913.455)	(44.930.159)	(4.190.409)	(213.023.460)	(277.057.483)
Ventas o cesiones de crédito	(24.923.687)	—	—	—	(24.923.687)
Provisiones constituidas	—	43.024.141	3.103.977	266.874.974	313.003.092
Provisiones liberadas	(2.796.278)	—	—	—	(2.796.278)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	221.085.223	105.174.097	33.866.200	249.866.465	609.991.985
Saldo al 1 de enero de 2017	221.085.223	105.174.097	33.866.200	249.866.465	609.991.985
Castigos	(13.773.576)	(44.942.247)	(5.093.263)	(254.981.141)	(318.790.227)
Ventas o cesiones de crédito	(13.073.799)	—	—	—	(13.073.799)
Provisiones constituidas	—	47.065.275	2.991.283	248.057.647	298.114.205
Provisiones liberadas	(18.059.077)	—	—	—	(18.059.077)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	176.178.771	107.297.125	31.764.220	242.942.971	558.183.087

Además de estas provisiones por riesgo de crédito, se mantienen provisiones por riesgo país para cubrir operaciones en el exterior y provisiones adicionales acordadas por el Directorio, las que se presentan en el pasivo bajo el rubro Provisiones (Nota N° 39.22).

Revelaciones Complementarias:

- Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Banco y sus subsidiarias efectuaron compras y ventas de cartera de colocaciones. El efecto en resultado del conjunto de ellas no supera el 5% del resultado neto antes de impuestos, según se detalla en Nota N° 39.10 (e) y (f).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Banco y sus subsidiarias dieron de baja de su activo el 100% de su cartera de colocaciones vendidas y sobre la cual han transferido todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a estos activos financieros (ver Nota N° 39.10 (f)).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.10 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)

(c) Contratos de leasing financiero

Los flujos de efectivo a recibir provenientes de contratos de leasing financiero presentan los siguientes vencimientos:

	Total por cobrar		Intereses diferidos		Saldo neto por cobrar (*)	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Hasta 1 año	461.353.715	463.295.334	(54.216.317)	(54.346.506)	407.137.398	408.948.828
Desde 1 hasta 2 años	338.305.084	325.230.348	(39.946.429)	(40.165.872)	298.358.655	285.064.476
Desde 2 hasta 3 años	230.920.129	223.796.353	(26.135.745)	(26.156.222)	204.784.384	197.640.131
Desde 3 hasta 4 años	146.921.010	147.047.172	(17.679.952)	(18.162.004)	129.241.058	128.885.168
Desde 4 hasta 5 años	99.268.364	99.991.980	(12.564.260)	(12.698.121)	86.704.104	87.293.859
Más de 5 años	278.606.851	265.660.247	(27.314.997)	(28.399.302)	251.291.854	237.260.945
Total	1.555.375.153	1.525.021.434	(177.857.700)	(179.928.027)	1.377.517.453	1.345.093.407

(*) El saldo neto por cobrar no incluye créditos morosos que alcanzan a M\$3.998.198 al 31 de diciembre de 2017 (M\$6.018.648 en diciembre de 2016).

El Banco mantiene operaciones de arriendos financieros asociados a bienes inmuebles, maquinaria industrial, vehículos y equipamiento de transporte. Estos arriendos tienen una vida útil promedio entre 2 y 14 años.

(d) Colocaciones por actividad económica

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la cartera antes de provisiones, presenta un desglose según la actividad económica del cliente, de acuerdo a lo siguiente:

	Créditos en el				Total			
	País		Exterior		2017	%	2016	%
	2017	2016	2017	2016				
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		M\$		
Colocaciones comerciales:								
Comercio	2.005.705.780	2.182.770.976	21.718.311	52.455.945	2.027.424.091	7,97	2.235.226.921	8,81
Servicios	1.964.237.943	1.937.427.965	—	—	1.964.237.943	7,72	1.937.427.965	7,63
Servicios financieros	1.845.463.856	2.102.582.965	6.185.278	13.621.436	1.851.649.134	7,28	2.116.204.401	8,34
Transporte y telecomunicaciones	1.612.930.455	1.636.993.934	—	—	1.612.930.455	6,34	1.636.993.934	6,45
Construcción	1.493.372.620	1.647.861.686	—	—	1.493.372.620	5,87	1.647.861.686	6,49
Manufacturas	1.369.292.920	1.517.435.670	30.398.572	44.301.288	1.399.691.492	5,50	1.561.736.958	6,15
Agricultura y ganadería	1.354.068.743	1.184.868.881	—	—	1.354.068.743	5,32	1.184.868.881	4,67
Electricidad, gas y agua	565.694.580	566.437.918	—	—	565.694.580	2,22	566.437.918	2,23
Minería	422.176.398	432.821.879	—	—	422.176.398	1,66	432.821.879	1,70
Pesca	145.265.514	264.042.465	—	—	145.265.514	0,57	264.042.465	1,04
Otros	1.116.600.861	907.166.424	—	—	1.116.600.861	4,39	907.166.424	3,57
Subtotal	13.894.809.670	14.380.410.763	58.302.161	110.378.669	13.953.111.831	54,84	14.490.789.432	57,08
Colocaciones para vivienda	7.473.006.523	6.920.185.366	—	—	7.473.006.523	29,38	6.920.185.366	27,26
Colocaciones de consumo	4.013.415.240	3.974.559.140	—	—	4.013.415.240	15,78	3.974.559.140	15,66
Total	25.381.231.433	25.275.155.269	58.302.161	110.378.669	25.439.533.594	100,00	25.385.533.938	100,00

(e) Compra de cartera de colocaciones

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 se efectuaron compras de cartera por un monto nominal de M\$1.495.120.

Durante el ejercicio 2016 el Banco adquirió cartera de colocaciones, cuyo valor nominal ascendió a M\$54.968.690.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.10 - Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (continuación)

(f) Venta o cesión de créditos de la cartera de colocaciones

Durante los ejercicios 2017 y 2016 se han realizado operaciones de venta o cesión de créditos de la cartera de colocaciones de acuerdo a lo siguiente:

	2017			
	Valor créditos M\$	Provisión M\$	Valor de venta M\$	Efecto en resultado (pérdida) utilidad M\$
Venta de colocaciones vigentes	33.680.650	(13.073.799)	24.126.059	3.519.208
Venta de colocaciones castigadas	—	—	23.000	23.000
Total	33.680.650	(13.073.799)	24.149.059	3.542.208

	2016			
	Valor créditos M\$	Provisión M\$	Valor de venta M\$	Efecto en resultado (pérdida) utilidad M\$
Venta de colocaciones vigentes	130.044.927	(24.923.687)	110.050.579	4.929.339
Venta de colocaciones castigadas	—	—	—	—
Total	130.044.927	(24.923.687)	110.050.579	4.929.339

(*) El valor nominal de los créditos al momento de la venta ascendió a M\$327.360.492.

(g) Securitización de activos propios

Durante los ejercicios 2017 y 2016, no se han efectuado transacciones de securitización de activos propios.

Nota 39.11 - Instrumentos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el detalle de los instrumentos de inversión designados como disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento es el siguiente:

	2017			2016		
	Disponibles para la venta M\$	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Total M\$	Disponibles para la venta M\$	Mantenidos hasta el vencimiento M\$	Total M\$
Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile						
Bonos del Banco Central de Chile	204.127.751	—	204.127.751	20.943.835	—	20.943.835
Pagarés del Banco Central de Chile	3.346.067	—	3.346.067	—	—	—
Otros instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile	148.894.103	—	148.894.103	38.256.232	—	38.256.232
Instrumentos de Otras Instituciones Nacionales						
Pagarés de depósitos en bancos del país	—	—	—	—	—	—
Letras hipotecarias de bancos del país	99.572.264	—	99.572.264	108.932.786	—	108.932.786
Bonos de bancos del país	5.415.317	—	5.415.317	7.973.279	—	7.973.279
Depósitos de bancos del país	956.732.970	—	956.732.970	24.031.679	—	24.031.679
Bonos de otras empresas del país	14.969.048	—	14.969.048	29.524.979	—	29.524.979
Pagarés de otras empresas del país	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos emitidos en el país	83.006.301	—	83.006.301	138.322.304	—	138.322.304
Instrumentos de Instituciones Extranjeras						
Instrumentos de gobierno o bancos centrales del exterior	—	—	—	—	—	—
Otros instrumentos	—	—	—	—	—	—
Total	1.516.063.821	—	1.516.063.821	367.985.094	—	367.985.094

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.11 - Instrumentos de Inversión (continuación)

Bajo Instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile se incluyen instrumentos vendidos con pacto de retrocompra a clientes e instituciones financieras por un monto de M\$5.176.875 en diciembre de 2017 (M\$4.974.547 en diciembre de 2016). Los pactos de retrocompra tienen un vencimiento promedio de 3 días en diciembre de 2017 (7 días en diciembre de 2016). Adicionalmente, bajo el mismo ítem, se mantienen clasificados instrumentos que garantizan márgenes por operaciones compensadas de derivados a través de Comder Contraparte Central S.A. por un monto de M\$31.415.408 al 31 de diciembre de 2017 (M\$2.099.000 al 31 de diciembre de 2016).

Bajo Instrumentos de Instituciones Extranjeras se incluyen principalmente bonos bancarios.

Al 31 de diciembre de 2017 la cartera de instrumentos disponibles para la venta incluye una utilidad no realizada acumulada de M\$699.400 (utilidad no realizada acumulada de M\$352.855 en diciembre de 2016), registrada como ajuste de valoración en el patrimonio.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no existe evidencia de deterioro en los instrumentos de inversión disponibles para la venta.

Las ganancias y pérdidas brutas realizadas en la venta de instrumentos disponibles para la venta, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presentan en el rubro “Resultados de Operaciones Financieras” (Nota N° 39.27). Al cierre de ambos ejercicios, los resultados realizados forman parte del siguiente movimiento:

	2017	2016
	M\$	M\$
(Pérdida) /Ganancia no realizada	2.124.308	5.272.506
Pérdida /(Ganancia) realizada reclasificada a resultado	<u>(1.777.763)</u>	<u>(27.130.256)</u>
Subtotal	346.545	(21.857.750)
Impuesto a la renta sobre otros resultados integrales	<u>(56.113)</u>	<u>5.241.385</u>
Efecto neto en patrimonio	<u>290.432</u>	<u>(16.616.365)</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades

(a) En el rubro “Inversiones en sociedades” se presentan inversiones por M\$38.041.019 al 31 de diciembre de 2017 (M\$32.588.475 al 31 de diciembre de 2016), según el siguiente detalle:

Sociedad	Accionista	Participación de la Institución		Patrimonio de la Sociedad		Inversión			
		2017	2016	2017	2016	Valor de la Inversión		Resultados (**)	
		%	%	M\$	M\$	2017	2016	2017	2016
Asociadas									
Transbank S.A.	Banco de Chile	26,16	26,16	56.804.113	49.518.176	15.069.665	12.953.972	2.117.488	1.362.596
Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A.	Banco de Chile	25,81	25,81	13.781.447	10.809.085	3.821.777	2.789.458	884.456	493.096
Administrador Financiero del Transantiago S.A.	Banco de Chile	20,00	20,00	15.489.891	13.907.210	3.097.978	2.781.511	316.536	229.910
Redbanc S.A.	Banco de Chile	38,13	38,13	7.484.287	6.422.014	2.894.342	2.449.039	402.853	425.192
Centro de Compensación Automatizado S.A.	Banco de Chile	33,33	33,33	4.696.244	3.984.883	1.588.846	1.328.230	235.881	248.038
Sociedad Imerc OTC S.A.	Banco de Chile	12,33	12,33	11.490.108	10.991.269	1.416.963	1.346.551	65.946	134.776
Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A.	Banco de Chile	26,81	26,81	3.659.462	3.100.714	995.269	831.224	214.943	175.232
Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A.	Banco de Chile	15,00	15,00	5.838.062	5.472.001	908.642	820.864	65.865	100.086
Subtotal Asociadas				119.243.614	104.205.352	29.793.482	25.300.849	4.303.968	3.168.926
Negocios Conjuntos									
Servipag Ltda.	Banco de Chile	50,00	50,00	9.997.116	8.596.282	4.998.558	4.298.203	700.417	409.084
Artikos Chile S.A.	Banco de Chile	50,00	50,00	1.654.391	1.430.723	979.168	715.417	506.573	440.774
Subtotal Negocios Conjuntos				11.651.507	10.027.005	5.977.726	5.013.620	1.206.990	849.858
Subtotales				130.895.121	114.232.357	35.771.208	30.314.469	5.510.958	4.018.784
Inversiones valorizadas a costo (1)									
Bolsa de Comercio de Santiago S.A. (*)	Banchile Corredores de Bolsa					1.645.820	1.645.820	487.630	438.000
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. (Bladex)	Banco de Chile					308.858	308.858	58.505	61.114
Bolsa Electrónica de Chile S.A.	Banchile Corredores de Bolsa					257.033	257.033	—	—
Sociedad de Telecomunicaciones Financieras Interbancarias Mundiales (Swift)	Banco de Chile					50.113	54.308	—	—
CCLV Contraparte Central S.A.	Banchile Corredores de Bolsa					7.987	7.987	—	—
Subtotal						2.269.811	2.274.006	546.135	499.114
Total						38.041.019	32.588.475	6.057.093	4.517.898

(1) Los ingresos correspondientes a inversiones valorizadas a costo, corresponden a ingresos reconocidos sobre base percibida (dividendos).

(*) En virtud del canje de acciones comunicado en Hecho esencial de fecha 30 de mayo de 2017, cada accionista de la Bolsa de Comercio recibió 1.000.000 de acciones por cada acción que poseía al 20 de abril de 2017. A dicha fecha, la subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A. mantenía la propiedad sobre 3 títulos, obteniendo producto del canje 3.000.000 de acciones.

(**) El ejercicio 2016 no incluye pérdida por M\$5.028 reflejada por la Subsidiaria Banchile Asesoría Financiera por la inversión mantenida sobre la subsidiaria Promarket S.A., la cual fue disuelta con fecha 30 de diciembre de 2016.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades (continuación)

(b) Asociadas

	2017								
	Centro de Compensación Automatizado S.A. M\$	Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A. M\$	Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A. M\$	Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A. M\$	Redbanc S.A. M\$	Transbank S.A. M\$	Administrador Financiero del Transantiago S.A. M\$	Sociedad Imerc OTC S.A. M\$	Total M\$
Activos corrientes	2.350.228	5.114.075	11.113.674	50.755	6.371.471	744.681.406	50.473.917	11.270.655	831.426.181
Activos no corrientes	4.520.298	1.223.936	21.555.755	3.668.817	14.863.620	76.096.915	829.945	6.642.572	129.401.858
Total Activos	6.870.526	6.338.011	32.669.429	3.719.572	21.235.091	820.778.321	51.303.862	17.913.227	960.828.039
Pasivos corrientes	1.825.771	499.949	13.735.264	60.110	8.701.339	763.236.018	34.895.713	3.302.718	826.256.882
Pasivos no corrientes	348.511	—	5.152.718	—	5.049.465	738.190	918.258	3.111.780	15.318.922
Total Pasivos	2.174.282	499.949	18.887.982	60.110	13.750.804	763.974.208	35.813.971	6.414.498	841.575.804
Patrimonio	4.696.244	5.838.062	13.781.447	3.659.462	7.484.287	56.804.113	15.489.891	11.490.108	119.243.614
Interés no controlador	—	—	—	—	—	—	—	8.621	8.621
Total Pasivos y Patrimonio	6.870.526	6.338.011	32.669.429	3.719.572	21.235.091	820.778.321	51.303.862	17.913.227	960.828.039
Ingresos operacionales	2.274.035	3.086.263	49.403.289	8.629	34.083.164	175.975.022	3.358.126	6.314.250	274.502.778
Gastos operacionales	(1.358.858)	(2.666.424)	(44.664.168)	(33.306)	(32.334.435)	(167.051.875)	(1.997.626)	(5.280.774)	(255.387.466)
Otros gastos o ingresos	389	140.736	(186.993)	826.482	(338.698)	1.624.988	648.922	88.065	2.803.891
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto	915.566	560.575	4.552.128	801.805	1.410.031	10.548.135	2.009.422	1.121.541	21.919.203
Impuesto a la renta	(207.852)	(121.477)	(1.124.801)	—	(353.617)	(2.452.649)	(426.742)	(585.910)	(5.273.048)
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	707.714	439.098	3.427.327	801.805	1.056.414	8.095.486	1.582.680	535.631	16.646.155

	2016								
	Centro de Compensación Automatizado S.A. M\$	Soc. Operadora de la Cámara de Compensación de Pagos de Alto Valor S.A. M\$	Soc. Operadora de Tarjetas de Crédito Nexus S.A. M\$	Sociedad Interbancaria de Depósitos de Valores S.A. M\$	Redbanc S.A. M\$	Transbank S.A. M\$	Administrador Financiero del Transantiago S.A. M\$	Sociedad Imerc OTC S.A. M\$	Total M\$
Activos corrientes	1.748.009	5.730.780	10.915.257	70.956	4.642.354	647.384.163	51.802.401	21.721.617	744.015.537
Activos no corrientes	3.760.211	367.944	19.123.039	3.133.198	15.284.952	63.091.335	819.494	7.536.257	113.116.430
Total Activos	5.508.220	6.098.724	30.038.296	3.204.154	19.927.306	710.475.498	52.621.895	29.257.874	857.131.967
Pasivos corrientes	1.146.139	626.723	15.140.876	103.440	7.884.362	660.720.399	37.911.336	15.191.944	738.725.219
Pasivos no corrientes	377.198	—	4.088.335	—	5.620.930	236.923	803.349	3.065.725	14.192.460
Total Pasivos	1.523.337	626.723	19.229.211	103.440	13.505.292	660.957.322	38.714.685	18.257.669	752.917.679
Patrimonio	3.984.883	5.472.001	10.809.085	3.100.714	6.422.014	49.518.176	13.907.210	10.991.269	104.205.352
Interés no controlador	—	—	—	—	—	—	—	8.936	8.936
Total Pasivos y Patrimonio	5.508.220	6.098.724	30.038.296	3.204.154	19.927.306	710.475.498	52.621.895	29.257.874	857.131.967
Ingresos operacionales	2.137.651	3.142.893	48.150.295	2.333	33.602.807	156.207.255	3.293.048	6.260.353	252.796.635
Gastos operacionales	(1.165.225)	(2.497.308)	(45.658.186)	(30.128)	(31.685.990)	(150.785.171)	(2.142.434)	(4.953.355)	(238.917.797)
Otros gastos o ingresos	(27.770)	167.598	(121.206)	693.437	(446.235)	1.046.585	623.573	12.237	1.948.219
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto	944.656	813.183	2.370.903	665.642	1.470.582	6.468.669	1.774.187	1.319.235	15.827.057
Impuesto a la renta	(200.468)	(156.020)	(460.124)	—	(355.587)	(1.259.252)	(624.639)	(225.302)	(3.281.392)
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	744.188	657.163	1.910.779	665.642	1.114.995	5.209.417	1.149.548	1.093.933	12.545.665

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.12 - Inversiones en Sociedades (continuación)

(c) Negocios conjuntos

El Banco posee una participación del 50% en las Sociedades Artikos S.A. y Servipag Ltda. las cuales controla en forma conjunta. El interés de ambas entidades del Banco se ha contabilizado utilizando el método de participación en los Estados Financieros Consolidados.

A continuación se detalla la información financiera resumida de las Sociedades bajo control conjunto:

	Artikos S.A.		Servipag Ltda.	
	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$
Activos corrientes	1.231.298	1.149.652	56.188.611	49.477.460
Activos no corrientes	1.246.045	1.028.764	16.668.650	17.349.746
Total Activos	2.477.343	2.178.416	72.857.261	66.827.206
Pasivos corrientes	822.952	747.693	56.397.582	53.545.079
Pasivos no corrientes	—	—	6.462.563	4.685.845
Total Pasivos	822.952	747.693	62.860.145	58.230.924
Patrimonio	1.654.391	1.430.723	9.997.116	8.596.282
Total Pasivos y Patrimonio	2.477.343	2.178.416	72.857.261	66.827.206
Ingresos operacionales	3.194.871	2.752.132	40.579.288	39.586.692
Gastos operacionales	(2.352.020)	(2.072.406)	(38.400.753)	(38.123.973)
Otros gastos o ingresos	16.611	22.730	(472.599)	(541.883)
Utilidad antes de impuesto	859.462	702.456	1.705.936	920.836
Impuesto a la renta	153.685	179.092	(305.102)	(102.667)
Utilidad del ejercicio	1.013.147	881.548	1.400.834	818.169

(d) El movimiento de las inversiones permanentes en sociedades que no participan en la consolidación en los ejercicios diciembre 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017 M\$	2016 M\$
Valor libro inicial	30.314.469	25.848.730
Adquisición de inversiones	—	1.129.342
Participación sobre resultados en sociedades con influencia significativa y control conjunto	5.510.958	4.018.784
Dividendos por cobrar	(136.260)	(560.110)
Dividendos mínimos	560.110	535.193
Dividendos percibidos	(484.113)	(666.870)
Otros	6.044	9.400
Total	35.771.208	30.314.469

(e) Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2017 y 2016 no se han producido deterioros en estas inversiones.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.13 - Intangibles

a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

	Años				Saldo Bruto		Amortización Acumulada		Saldo Neto	
	Vida Útil Promedio		Amortización Promedio Remanente		2017	2016	2017	2016	2017	2016
	2017	2016	2017	2016	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros Activos Intangibles:										
Software o programas computacionales	6	6	5	5	122.473.548	109.484.660	(83.428.737)	(80.143.868)	39.044.811	29.340.792
Total					<u>122.473.548</u>	<u>109.484.660</u>	<u>(83.428.737)</u>	<u>(80.143.868)</u>	<u>39.044.811</u>	<u>29.340.792</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.13 - Intangibles (continuación)

b) El movimiento del rubro activo intangibles durante los períodos 2017 y 2016, es el siguiente:

	<u>Diciembre 2017</u>
	<u>Software o programas computacionales</u>
	<u>M\$</u>
Saldo Bruto	
Saldo al 1 de enero de 2017	109.484.660
Adquisición	18.778.602
Retiros/Bajas	(5.789.714)
Pérdida por deterioro (*)	—
Total	<u>122.473.548</u>
Amortización Acumulada	
Saldo al 1 de enero de 2017	(80.143.868)
Amortización del ejercicio (*)	(9.074.583)
Retiros/Bajas	5.789.714
Total	<u>(83.428.737)</u>
Saldo al 31 de Diciembre de 2017	<u>39.044.811</u>

	<u>Diciembre 2016</u>
	<u>Software o programas computacionales</u>
	<u>M\$</u>
Saldo Bruto	
Saldo al 1 de enero de 2016	99.993.614
Adquisición	11.248.256
Retiros/Bajas	(1.757.210)
Pérdida por deterioro (*)	—
Total	<u>109.484.660</u>
Amortización Acumulada	
Saldo al 1 de enero de 2016	(73.274.833)
Amortización del ejercicio (*)	(8.594.893)
Retiros/Bajas	1.725.858
Total	<u>(80.143.868)</u>
Saldo al 31 de Diciembre de 2016	<u>29.340.792</u>

(*) Ver Nota N°39.32 sobre depreciación, amortización y deterioro.

(c) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Banco mantiene los siguientes compromisos por desarrollos tecnológicos:

Detalle	<u>Monto del compromiso</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Software y licencias	5.128.901	3.023.862

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.14 - Activo Fijo

(a) La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

Tipo Activo Fijo:	Años				Saldo Bruto		Depreciación Acumulada		Saldo Neto	
	Vida Útil Promedio		Depreciación Promedio Remanente		2017	2016	2017	2016	2017	2016
	2017	2016	2017	2016	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Terrenos y Construcciones	27	27	21	22	311.428.409	302.187.227	(142.768.407)	(134.900.334)	168.660.002	167.286.893
Equipos	5	5	3	4	184.368.588	180.321.312	(148.006.493)	(139.277.217)	36.362.095	41.044.095
Otros	7	8	4	5	52.552.468	50.403.617	(41.315.146)	(39.652.516)	11.237.322	10.751.101
Total					548.349.465	532.912.156	(332.090.046)	(313.830.067)	216.259.419	219.082.089

(b) El movimiento del activo fijo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017			
	Terrenos y Construcciones M\$	Equipos M\$	Otros M\$	Total M\$
Saldo Bruto				
Saldo al 1 de enero de 2017	302.187.227	180.321.312	50.403.617	532.912.156
Adiciones	10.606.369	8.897.652	3.720.038	23.224.059
Retiros/Bajas/Ventas	(1.365.187)	(4.850.376)	(1.567.696)	(7.783.259)
Deterioro (*) (**)	—	—	(3.491)	(3.491)
Total	311.428.409	184.368.588	52.552.468	548.349.465
Depreciación Acumulada				
Saldo al 1 de enero de 2017	(134.900.334)	(139.277.217)	(39.652.516)	(313.830.067)
Depreciación del ejercicio (*) (**)	(9.040.254)	(13.723.463)	(3.044.534)	(25.808.251)
Bajas y ventas del ejercicio	1.172.181	4.850.368	1.525.123	7.547.672
Trasposos	—	143.819	(143.219)	600
Total	(142.768.407)	(148.006.493)	(41.315.146)	(332.090.046)
Saldo al 31 de Diciembre de 2017	168.660.002	36.362.095	11.237.322	216.259.419
	2016			
	Terrenos y Construcciones M\$	Equipos M\$	Otros M\$	Total M\$
Saldo Bruto				
Saldo al 1 de enero de 2016	292.165.602	167.873.561	47.960.821	507.999.984
Adiciones	10.174.174	14.103.606	3.539.897	27.817.677
Retiros/Bajas/Ventas	(138.008)	(1.652.190)	(1.071.472)	(2.861.670)
Deterioro (*) (**)	(14.541)	(3.665)	(25.629)	(43.835)
Total	302.187.227	180.321.312	50.403.617	532.912.156
Depreciación Acumulada				
Saldo al 1 de enero de 2016	(126.569.042)	(127.643.621)	(38.116.507)	(292.329.170)
Depreciación del ejercicio (*) (**)	(8.469.300)	(13.268.583)	(2.588.143)	(24.326.026)
Bajas y ventas del ejercicio	138.008	1.652.190	1.034.931	2.825.129
Trasposos	—	(17.203)	17.203	—
Total	(134.900.334)	(139.277.217)	(39.652.516)	(313.830.067)
Saldo al 31 de Diciembre de 2016	167.286.893	41.044.095	10.751.101	219.082.089

(*) Ver Nota N° 39.32 sobre depreciación, amortización y deterioro.

(**) No incluye la depreciación del año de las Propiedades de Inversión que se encuentran en el rubro "Otros Activos" por M\$367.582 (M\$367.582 en diciembre de 2016).

(***) No incluye provisión de castigos de activo fijo por M\$162.920 (M\$229.780 en diciembre de 2016).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.14 - Activo Fijo (continuación)

- (c) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Banco cuenta con contratos de arriendo operativos que no pueden ser rescindidos de manera unilateral. La información de pagos futuros se desglosa de la siguiente manera:

	Contratos de Arriendo							Total M\$
	Gasto del ejercicio M\$	Hasta 1 mes M\$	Más de 1 y hasta 3 meses M\$	Más de 3 y hasta 12 meses M\$	Más de 1 y hasta 3 años M\$	Más de 3 y hasta 5 años M\$	Más de 5 años M\$	
Año 2017	33.017.334	2.763.546	5.522.406	23.461.587	45.891.238	33.789.094	34.401.016	145.828.887
Año 2016	34.489.778	2.750.378	5.457.970	22.841.229	51.241.695	36.213.344	46.901.773	165.406.389

Como estos contratos de arriendo son operativos, los activos en arriendo no son presentados en el Estado de Situación Financiera consolidado de conformidad a la NIC N° 17.

El Banco tiene operaciones de arriendos comerciales de propiedades de inversión. Estos contratos de arriendos tienen una vida promedio de 5 años.

- (d) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Banco no cuenta con contratos de arriendos financieros, por tanto, no existen saldos de activo fijo que se encuentren en arrendamiento financiero al cierre de ambos ejercicios.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos****a) Impuestos Corrientes**

El Banco y sus subsidiarias al cierre de los ejercicios han constituido una Provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría, la cual se determinó en base a las disposiciones tributarias vigentes y se ha reflejado en el estado de situación financiera el valor neto de impuestos por recuperar o por pagar, según corresponda, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de acuerdo al siguiente detalle:

	2017	2016
	M\$	M\$
Impuesto a la renta	108.937.671	122.749.817
Menos:		
Pagos provisionales mensuales	(123.805.725)	(126.372.145)
Crédito por gastos de capacitación	(2.036.332)	(2.031.324)
Otros	(2.669.492)	(1.003.883)
Total	<u>(19.573.878)</u>	<u>(6.657.535)</u>
Tasa de Impuesto a la Renta	25,5%	24,0%
	2017	2016
	M\$	M\$
Impuesto corriente activo	23.031.694	6.792.460
Impuesto corriente pasivo	(3.457.816)	(134.925)
Total impuesto por cobrar	<u>19.573.878</u>	<u>6.657.535</u>

b) Resultado por Impuesto

El efecto del gasto tributario durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017 y 2016, se compone de los siguientes conceptos:

	2017	2016
	M\$	M\$
Gastos por impuesto a la renta:		
Impuesto año corriente	105.117.908	134.865.323
Impuesto ejercicios anteriores	(1.401.110)	1.029.564
Subtotal	<u>103.716.798</u>	<u>135.894.887</u>
Cargo (abono) por impuestos diferidos:		
Originación y reverso de diferencias temporarias	20.962.428	(34.198.070)
Efecto cambio de tasas en impuestos diferidos	(6.975.585)	(12.176.688)
Subtotal	<u>13.986.843</u>	<u>(46.374.758)</u>
Otros	(2.575.805)	(373.474)
Cargo neto a resultados por impuestos a la renta	<u>115.127.836</u>	<u>89.146.655</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

c) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva

A continuación se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

	2017		2016	
	Tasa de impuesto %	M\$	Tasa de impuesto %	M\$
Impuesto sobre resultado financiero	25,50	176.274.095	24,00	153.954.894
Agregados o deducciones	(0,21)	(1.482.194)	(0,33)	(2.103.416)
Obligación subordinada (*)	(5,64)	(38.997.204)	(5,31)	(34.092.087)
Corrección monetaria tributaria	(2,65)	(18.311.487)	(3,78)	(24.229.017)
Impuesto ejercicios anteriores	(0,20)	(1.401.110)	0,16	1.029.564
Efecto en impuestos diferidos (cambio de tasa)	(1,01)	(6.975.585)	(1,90)	(12.176.688)
Otros	0,87	6.021.321	1,05	6.763.405
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	16,66	115.127.836	13,89	89.146.655

(*) El gasto tributario asociado al pago de la obligación subordinada mantenida por la Sociedad SAOS S.A, se extinguirá cuando sea cancelada la totalidad de la mencionada deuda.

La tasa efectiva para impuesto a la renta para el ejercicio 2017 es 16,66% (13,89% en diciembre 2016).

Con fecha 29 de septiembre de 2014, se promulgó la Ley 20.780 publicada en el Diario Oficial que modifica el Sistema de Tributación de la Renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario.

En la misma línea, el 8 de febrero del 2016, se publicó la Ley 20.899, la cual estableció que las sociedades anónimas abiertas deben aplicar por defecto el régimen de Impuesto de Primera Categoría con deducción parcial de crédito en los impuestos finales, régimen que se caracteriza porque los socios o accionistas sólo tienen derecho a imputar contra los impuestos personales (Global complementario o Adicional), un 65% del impuesto de primera categoría pagado por la empresa.

Para este régimen la Ley estableció un aumento gradual de las tasas del Impuesto de Primera Categoría de acuerdo a la siguiente periodicidad:

Año	Tasa
2014	21,0%
2015	22,5%
2016	24,0%
2017	25,5%
2018	27,0%

Adicionalmente, de acuerdo a lo señalado en el N°11 del Artículo 1° de la Ley 20.780, a partir del 1 de enero de 2017, se ha incrementado la tasa del impuesto adicional a los gastos rechazados del artículo 21 desde 35% a 40%.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

d) Efecto de impuestos diferidos en resultado y patrimonio

El Banco y sus subsidiarias han registrado en sus estados financieros los efectos de los impuestos diferidos.

A continuación se presentan los efectos por impuestos diferidos en el activo, pasivo y resultados al 31 de diciembre de 2017:

	Saldos al 31.12.2016 M\$	Reconocido en		Saldos al 31.12.2017 M\$
		Resultados M\$	Patrimonio M\$	
Diferencias Deudoras:				
Provisión por riesgo de crédito	204.055.541	(8.864.031)	—	195.191.510
Provisiones asociadas al personal	10.947.957	1.289.675	—	12.237.632
Provisión de vacaciones	6.674.298	233.928	—	6.908.226
Intereses y reajustes devengados cartera deteriorada	3.354.719	59.583	—	3.414.302
Indemnización años de servicio	969.531	(351.798)	(44.335)	573.398
Provisión gastos asociados a tarjetas de crédito	12.459.400	(3.503.948)	—	8.955.452
Provisión gastos devengados	14.488.532	1.869.645	—	16.358.177
Leasing	37.118.761	(4.570.151)	—	32.548.610
Otros ajustes	15.961.736	1.410.100	(1)	17.371.835
Total Diferencias Deudoras	306.030.475	(12.426.997)	(44.336)	293.559.142
Diferencias Acreedoras:				
Depreciación y corrección monetaria activo fijo	11.815.200	2.466.097	—	14.281.297
Ajuste por valorización de inversiones disponibles para la venta	215.965	—	282.703	498.668
Activos transitorios	3.616.965	714.473	—	4.331.438
Colocaciones devengadas tasa efectiva	2.251.937	(644.132)	—	1.607.805
Otros ajustes	6.416.527	(976.592)	—	5.439.935
Total Diferencias Acreedoras	24.316.594	1.559.846	282.703	26.159.143
Total Neto	281.713.881	(13.986.843)	(327.039)	267.399.999

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

- e) Para efectos de dar cumplimiento a las normas de la circular conjunta N°47 del Servicio de Impuestos Internos (S.I.I.) y N°3.478 de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, de fecha 18 de agosto de 2009, a continuación se detalla el movimiento y efectos generados por aplicación del artículo 31, N°4, de la Ley de Impuesto a la Renta.

Tal como lo requiere la norma, la información corresponde sólo a las operaciones de crédito del Banco y no considera las operaciones de entidades subsidiarias que se consolidan en los presentes Estados Financieros Consolidados.

(e.1) Adeudado por bancos y Créditos y cuentas por cobrar a clientes al 31.12.2017	2017				
	Activos a valor de estados financieros (*) M\$	Activos a valor tributario M\$	Activos a valor tributario		
			Cartera vencida con garantía M\$	Cartera vencida sin garantía M\$	Total cartera vencida M\$
Adeudado por bancos	759.700.003	760.283.573	—	—	—
Colocaciones comerciales	11.698.415.607	12.187.728.068	22.604.252	52.169.198	74.773.450
Colocaciones de consumo	3.770.472.269	4.366.937.095	681.621	24.024.395	24.706.016
Colocaciones hipotecarios para la vivienda	7.441.242.303	7.471.120.581	9.116.655	211.367	9.328.022
Total	23.669.830.182	24.786.069.317	32.402.528	76.404.960	108.807.488

(e.1) Adeudado por bancos y Créditos y cuentas por cobrar a clientes al 31.12.2016	2016				
	Activos a valor de estados financieros (*) M\$	Activos a valor tributario M\$	Activos a valor tributario		
			Cartera vencida con garantía M\$	Cartera vencida sin garantía M\$	Total cartera vencida M\$
Adeudado por bancos	1.172.918.082	1.173.446.353	—	—	—
Colocaciones comerciales	12.273.578.065	12.776.130.710	22.954.723	54.044.024	76.998.747
Colocaciones de consumo	3.724.692.675	4.262.051.300	447.582	22.386.372	22.833.954
Colocaciones hipotecarios para la vivienda	6.886.319.166	6.917.508.544	7.403.749	168.248	7.571.997
Total	24.057.507.988	25.129.136.907	30.806.054	76.598.644	107.404.698

- (*) De acuerdo a la Circular indicada y a instrucciones del SII, el valor de los activos de estados financieros, se presentan sobre bases individuales (sólo Banco de Chile) netos de provisiones por riesgo de crédito y no incluye las operaciones de leasing y factoring.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.15 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos (continuación)

	2017				
	Saldo al 01.01.2017 M\$	Castigos contra provisiones M\$	Provisiones constituidas M\$	Provisiones liberadas M\$	Saldo al 31.12.2017 M\$
(e.2) Provisiones sobre cartera vencida					
Colocaciones comerciales	54.044.024	(40.761.180)	83.773.073	(44.886.720)	52.169.197
Colocaciones de consumo	22.386.372	(251.608.167)	278.168.420	(24.922.229)	24.024.396
Colocaciones hipotecarios para la vivienda	168.248	(1.319.514)	11.375.013	(10.012.380)	211.367
Total	76.598.644	(293.688.861)	373.316.506	(79.821.329)	76.404.960

	2016				
	Saldo al 01.01.2016 M\$	Castigos contra provisiones M\$	Provisiones constituidas M\$	Provisiones liberadas M\$	Saldo al 31.12.2016 M\$
(e.2) Provisiones sobre cartera vencida					
Colocaciones comerciales	69.941.717	(42.953.610)	87.648.024	(60.592.107)	54.044.024
Colocaciones de consumo	17.298.452	(209.682.447)	235.743.026	(20.972.659)	22.386.372
Colocaciones hipotecarios para la vivienda	136.063	(1.595.032)	2.187.398	(560.181)	168.248
Total	87.376.232	(254.231.089)	325.578.448	(82.124.947)	76.598.644

	2017 M\$	2016 M\$
(e.3) Castigos directos y recuperaciones		
Castigos directos Art. 31 N° 4 inciso segundo	17.001.526	15.889.953
Condonaciones que originaron liberación de provisiones	747.305	1.148.666
Recuperaciones o renegociación de créditos castigados	49.478.648	45.103.019

	2017 M\$	2016 M\$
(e.4) Aplicación de Art. 31 N° 4 Incisos primero y tercero de la Ley de Impuesto a la Renta		
Castigos conforme a inciso primero	—	—
Condonaciones según inciso tercero	747.305	1.148.666

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.16 - Otros Activos

a) Composición del rubro

Al cierre de cada periodo, la composición del rubro es la siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Activos para leasing (*)	127.979.259	103.077.588
Bienes recibidos en pago o adjudicados (**)		
Bienes adjudicados en remate judicial	11.433.065	7.281.886
Bienes recibidos en pago	2.730.468	6.117.054
Provisiones por bienes recibidos en pago o adjudicados	(818.469)	(2.104.417)
Subtotal	<u>13.345.064</u>	<u>11.294.523</u>
Otros Activos		
Depósitos por márgenes de derivados	174.254.139	178.528.935
Otras cuentas y documentos por cobrar	99.201.458	51.626.128
Intermediación de documentos (***)	32.592.810	32.243.371
Impuesto por recuperar	20.437.473	6.277.531
Propiedades de inversión	14.306.333	14.673.915
Fondos disponibles Servipag	12.626.488	14.482.342
Gastos pagados por anticipado	12.180.046	10.740.061
IVA crédito fiscal	11.965.154	13.413.506
Comisiones por cobrar	6.386.824	6.713.643
Cuentas por cobrar por bienes recibidos en pago vendidos	3.353.455	245.028
Bienes recuperados de leasing para la venta	3.052.861	589.055
Operaciones pendientes	2.150.177	5.069.467
Garantías de arriendos	1.848.398	1.815.083
Materiales y útiles	661.803	741.665
Otros	11.633.328	10.652.492
Subtotal	<u>406.650.747</u>	<u>347.812.222</u>
Total	<u>547.975.070</u>	<u>462.184.333</u>

(*) Corresponden a los activos fijos por entregar bajo la modalidad de arrendamiento financiero.

(**) Los bienes recibidos en pago, corresponden a bienes recibidos como pago de deudas vencidas de los clientes. El conjunto de bienes que se mantengan adquiridos en esta forma no debe superar en ningún momento el 20% del patrimonio efectivo del Banco. Estos activos representan actualmente un 0,0694% (0,1640% en diciembre de 2016) del patrimonio efectivo del Banco.

Los bienes adjudicados en remate judicial no quedan sujetos al margen anteriormente comentado. Estos inmuebles son activos disponibles para la venta y se espera completar la venta en el plazo de un año contado desde la fecha en que el activo se recibe o adquiere. En caso que dicho bien no sea vendido dentro del transcurso de un año, éste debe ser castigado.

La provisión sobre bienes recibidos o adjudicados en pago, se registra según lo indicado en el Compendio de Normas Contables Capítulo B-5, Número 3, lo que implica reconocer una provisión por la diferencia entre el valor inicial más sus adiciones y su valor realizable neto, cuando el primero sea mayor.

(***) En este ítem se incluyen principalmente operaciones de simultáneas realizadas por la subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.16 - Otros Activos (continuación)

- b) El movimiento de la provisión sobre bienes recibidos en pago o adjudicados, durante los períodos 2017 y 2016, es el siguiente:

Provisiones sobre bienes recibidos en pago	M\$
Saldo al 1 de enero de 2016	175.524
Aplicación de provisiones	(751.033)
Provisiones constituidas	2.679.926
Liberación de provisiones	—
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>2.104.417</u>
Aplicación de provisiones	(2.947.012)
Provisiones constituidas	1.661.064
Liberación de provisiones	—
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>818.469</u>

Nota 39.17 - Depósitos y Otras Obligaciones a la Vista

Al cierre de cada periodo, la composición del rubro es la siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Cuentas corrientes	7.177.024.063	6.891.622.972
Otras obligaciones a la vista	1.081.221.261	856.710.077
Otros depósitos y cuentas a la vista	611.106.418	535.597.216
Total	<u>8.869.351.742</u>	<u>8.283.930.265</u>

Nota 39.18 - Depósitos y Otras Captaciones a Plazo

Al cierre de cada periodo, la composición del rubro es la siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Depósitos a plazo	9.739.898.710	10.274.967.919
Cuentas de ahorro a plazo	214.119.751	208.435.256
Otros saldos acreedores a plazo	109.691.420	67.173.154
Total	<u>10.063.709.881</u>	<u>10.550.576.329</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.19 - Obligaciones con bancos

(a) Al cierre de cada periodo, la composición del rubro obligaciones con bancos es la siguiente:

	2017 M\$	2016 M\$
Bancos del país		
Banco do Brasil	1.100.138	—
Bancos del exterior		
Financiamientos de comercio exterior		
Citibank N.A.	246.937.491	234.629.332
Wells Fargo Bank	185.255.179	67.623.906
Bank of America	166.650.900	169.181.638
Sumitomo Mitsui Banking	120.107.365	127.447.301
Standard Chartered Bank	76.267.807	20.554.273
Bank of Nova Scotia	73.904.712	—
Commerzbank AG	71.601.719	3.241.707
ING Bank	57.330.595	—
HSBC Bank USA	46.179.046	—
The Bank of New York Mellon	43.143.419	114.095.517
HSBC Bank Plc	—	114.488.286
Mizuho Bank	—	60.339.911
Zurcher Kantonalbank	—	14.106.718
Otros	120.441	482.785
Préstamos y otras obligaciones		
Wells Fargo Bank	92.682.505	100.885.075
Deutsche Bank AG	5.551.370	—
Citibank N.A.	4.618.396	7.776.399
Banco Santander Euro	3.574.824	1.686.745
Deutsche Bank Trust Co	—	3.411.105
Otros	—	72.564
Subtotal bancos del exterior	<u>1.193.925.769</u>	<u>1.040.023.262</u>
Banco Central de Chile	576	3.027
Total	<u>1.195.026.483</u>	<u>1.040.026.289</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.19 - Obligaciones con bancos (continuación)

(b) Obligaciones con el Banco Central de Chile

Las deudas con el Banco Central de Chile incluyen líneas de crédito para la renegociación de préstamos y otras deudas con el Banco Central de Chile.

Los montos totales de la deuda al Banco Central son los siguientes:

	2017	2016
	M\$	M\$
Préstamos y otras obligaciones	—	—
Línea de crédito para renegociación de obligaciones con el Banco Central	576	3.027
Total	<u>576</u>	<u>3.027</u>

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos

Al cierre de cada periodo señalado la composición del rubro es la siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Letras de crédito	23.424.456	32.914.146
Bonos corrientes	5.769.334.174	5.431.574.615
Bonos subordinados	696.216.784	713.437.868
Total	<u>6.488.975.414</u>	<u>6.177.926.629</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)**

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M\$1.399.000.505, los cuales corresponden a Bonos Corrientes y Bonos de Corto Plazo por un monto ascendente a M\$590.051.819 y M\$808.948.686, respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

Bonos Corrientes

Serie	Monto M\$	Plazo años	Tasa anual de emisión %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
BCHIBQ0915	58.643.368	13	3,00	UF	20/01/2017	20/01/2030
BCHIBH0915	56.337.585	9	2,70	UF	01/02/2017	01/02/2026
BCHIBP1215	58.156.986	13	3,00	UF	06/03/2017	06/03/2030
BCHIBC1215	30.544.071	6	2,50	UF	06/03/2017	06/03/2023
BCHIBC1215	5.554.301	6	2,50	UF	07/03/2017	07/03/2023
BCHIBC1215	19.599.978	6	2,50	UF	12/04/2017	12/04/2023
BONO EUR	36.782.000	15	1,71	EUR	26/04/2017	26/04/2032
BCHIBG1115	85.114.507	9	2,70	UF	09/05/2017	09/05/2026
BCHIBE1115	55.096.621	7	2,70	UF	16/10/2017	16/10/2024
BONO JPY	55.506.000	20	1,02	JPY	17/10/2017	17/10/2037
BCHIBR1215	57.349.702	13	3,00	UF	17/11/2017	17/11/2030
BONO USD	71.366.700	20	2,49	USD	20/12/2017	20/12/2037
Total a diciembre de 2017	<u>590.051.819</u>					

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Bonos Corto Plazo

Contraparte	Monto M\$	Tasa anual de interés%	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
Citibank N.A.	13.222.851	1,37	USD	05/01/2017	05/06/2017
Wells Fargo Bank	16.701.750	1,50	USD	06/01/2017	03/07/2017
Wells Fargo Bank	6.680.700	1,48	USD	06/01/2017	05/07/2017
Wells Fargo Bank	3.340.350	1,38	USD	06/01/2017	05/06/2017
Wells Fargo Bank	3.340.350	1,27	USD	06/01/2017	08/05/2017
Wells Fargo Bank	3.340.350	1,17	USD	06/01/2017	06/04/2017
Wells Fargo Bank	24.905.601	1,20	USD	09/01/2017	10/04/2017
Wells Fargo Bank	671.310	1,47	USD	09/01/2017	10/07/2017
Citibank N.A.	2.685.240	1,47	USD	09/01/2017	28/07/2017
Citibank N.A.	67.131.000	1,27	USD	09/01/2017	12/05/2017
Wells Fargo Bank	20.104.500	1,36	USD	10/01/2017	09/06/2017
Bofa Merrill Lynch	16.753.750	1,35	USD	10/01/2017	09/06/2017
Wells Fargo Bank	1.318.160	1,23	USD	13/01/2017	12/05/2017
Wells Fargo Bank	3.295.400	1,43	USD	13/01/2017	12/07/2017
Bofa Merrill Lynch	3.883.980	1,70	USD	07/02/2017	06/02/2018
Bofa Merrill Lynch	4.531.310	1,70	USD	07/02/2017	06/02/2018
Bofa Merrill Lynch	11.016.510	1,70	USD	08/02/2017	07/02/2018
Wells Fargo Bank	12.797.000	1,40	USD	10/02/2017	01/09/2017
Wells Fargo Bank	19.195.500	1,40	USD	10/02/2017	11/09/2017
Wells Fargo Bank	19.284.000	1,70	USD	13/02/2017	12/02/2018
Wells Fargo Bank	1.607.000	1,32	USD	13/02/2017	14/08/2017
Citibank N.A.	10.992.176	1,04	USD	15/02/2017	15/05/2017
Citibank N.A.	15.977.000	1,34	USD	15/02/2017	15/08/2017
Citibank N.A.	4.473.560	1,34	USD	15/02/2017	15/08/2017
Citibank N.A.	4.471.320	1,35	USD	16/02/2017	08/09/2017
Wells Fargo Bank	9.885.450	1,40	USD	21/03/2017	29/09/2017
Bofa Merrill Lynch	33.024.000	1,16	USD	24/03/2017	23/06/2017
Bofa Merrill Lynch	26.419.200	1,16	USD	24/03/2017	23/06/2017
Bofa Merrill Lynch	33.165.000	1,42	USD	30/03/2017	27/09/2017
Wells Fargo Bank	16.650.990	1,30	USD	10/04/2017	08/08/2017
Wells Fargo Bank	13.351.188	1,45	USD	11/04/2017	10/10/2017
Citibank N.A.	33.061.000	1,30	USD	12/06/2017	12/09/2017
Wells Fargo Bank	2.644.880	1,48	USD	12/06/2017	11/12/2017
Bofa Merrill Lynch	7.972.080	1,30	USD	16/06/2017	15/09/2017
Wells Fargo Bank	6.643.400	1,75	USD	16/06/2017	15/06/2018
Wells Fargo Bank	6.786.264	1,81	USD	21/06/2017	20/06/2018
Citibank N.A.	10.417.995	1,48	USD	23/06/2017	19/12/2017
Citibank N.A.	5.959.530	1,46	USD	27/06/2017	19/12/2017
Citibank N.A.	26.486.800	1,35	USD	27/06/2017	23/10/2017
Jp.Morgan Chase	33.322.000	1,48	USD	11/07/2017	08/11/2017
Citibank N.A.	32.870.500	1,52	USD	14/07/2017	12/01/2018
Wells Fargo Bank	16.283.500	1,55	USD	31/07/2017	31/01/2018
Wells Fargo Bank	3.256.700	1,55	USD	31/07/2017	31/01/2018
Wells Fargo Bank	6.513.400	1,42	USD	31/07/2017	31/10/2017
Wells Fargo Bank	6.513.400	1,42	USD	31/07/2017	31/10/2017
Wells Fargo Bank	10.951.876	1,52	USD	14/08/2017	09/02/2018
Wells Fargo Bank	12.852.200	1,52	USD	21/08/2017	16/02/2018
Wells Fargo Bank	19.047.000	1,47	USD	25/08/2017	22/12/2017
Wells Fargo Bank	18.708.000	1,63	USD	13/10/2017	11/04/2018
Wells Fargo Bank	12.472.000	1,63	USD	13/10/2017	09/04/2018
Wells Fargo Bank	24.944.000	1,77	USD	13/10/2017	10/07/2018
Wells Fargo Bank	6.236.000	1,91	USD	13/10/2017	12/10/2018
Bofa Merrill Lynch	12.472.000	1,63	USD	13/10/2017	12/04/2018
Jp.Morgan Chase	8.215.090	1,83	USD	14/11/2017	13/08/2018
Wells Fargo Bank	15.882.500	1,65	USD	21/11/2017	21/03/2018
Wells Fargo Bank	42.623.750	1,75	USD	07/12/2017	05/03/2018
Wells Fargo Bank	1.596.325	2,25	USD	14/12/2017	13/12/2018
Total a diciembre de 2017	808.948.686				

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, no se han efectuado emisiones de Bonos Subordinados.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)**

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 Banco de Chile colocó Bonos por un monto de M\$1.420.036.996, los cuales corresponden a Bonos Corrientes, Bonos de Corto Plazo y Bonos Subordinados por un monto ascendente a M\$804.979.082, M\$532.852.310, y M\$82.205.604 respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle

Bonos Corrientes

Serie	Monto M\$	Plazo años	Tasa anual de emisión %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
BCHIAR0613	8.497.136	10	3,60	UF	29/01/2016	29/01/2026
BCHIAR0613	10.869.495	10	3,60	UF	18/02/2016	18/02/2026
BCHIBJ0915	53.552.754	10	2,90	UF	25/05/2016	25/05/2026
BCHIBF0915	79.626.295	8	2,70	UF	25/05/2016	25/05/2024
BCHIBK0915	53.484.785	11	2,90	UF	25/05/2016	25/05/2027
BCHIBL1115	79.806.040	11	2,90	UF	25/05/2016	25/05/2027
BCHIBA0815	53.480.262	5	2,50	UF	29/06/2016	29/06/2021
BCHIBI1115	80.404.850	10	2,90	UF	29/06/2016	29/06/2026
BCHIBB0815	6.706.202	6	2,50	UF	05/07/2016	05/07/2022
BCHIBB0815	46.949.702	6	2,50	UF	06/07/2016	06/07/2022
BONO USD	19.704.600	5	1,97	USD	05/08/2016	05/08/2021
BONO USD	68.060.000	5	1,96	USD	01/09/2016	01/09/2021
BCHIBM0815	85.147.671	12	2,90	UF	28/09/2016	28/09/2028
BONO CHF	101.560.290	8	0,25	CHF	11/11/2016	11/11/2024
BONO JPY	57.129.000	5	0,35	JPY	21/12/2016	21/12/2021
Total a diciembre de 2016	804.979.082					

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.20 - Instrumentos de Deuda Emitidos (continuación)

Bonos de Corto Plazo

Contraparte	Monto M\$	Tasa anual de interés%	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
Merrill Lynch	14.716.540	0,94	USD	04/01/2016	05/07/2016
JP. Morgan Chase	30.879.203	0,70	USD	05/01/2016	04/04/2016
Wells Fargo Bank	10.882.950	0,62	USD	14/01/2016	13/04/2016
Citibank N.A.	10.810.200	0,95	USD	25/01/2016	22/07/2016
Citibank N.A.	10.722.750	0,75	USD	27/01/2016	23/05/2016
Citibank N.A.	11.362.080	0,95	USD	28/01/2016	27/07/2016
Citibank N.A.	3.550.650	0,75	USD	28/01/2016	27/05/2016
Merrill Lynch	3.534.500	0,90	USD	03/02/2016	02/08/2016
Merrill Lynch	10.744.880	0,68	USD	03/02/2016	04/05/2016
JP. Morgan Chase	19.943.210	0,65	USD	04/04/2016	01/07/2016
Merrill Lynch	4.689.510	1,25	USD	04/05/2016	28/04/2017
Merrill Lynch	13.295.600	0,95	USD	06/05/2016	03/11/2016
Citibank N.A.	12.216.960	0,77	USD	10/05/2016	08/09/2016
Wells Fargo Bank	10.180.800	1,07	USD	10/05/2016	10/02/2017
Merrill Lynch	10.203.150	0,56	USD	11/05/2016	12/07/2016
Citibank N.A.	41.097.000	0,59	USD	12/05/2016	11/07/2016
Citibank N.A.	10.274.250	0,98	USD	12/05/2016	09/11/2016
Citibank N.A.	18.155.422	0,79	USD	16/05/2016	16/09/2016
Citibank N.A.	27.614.400	0,59	USD	18/05/2016	18/07/2016
Citibank N.A.	1.989.951	0,98	USD	15/06/2016	15/11/2016
Wells Fargo Bank	11.462.420	1,25	USD	22/06/2016	21/06/2017
JP. Morgan Chase	10.313.784	0,70	USD	01/07/2016	03/10/2016
Merrill Lynch	13.266.000	0,71	USD	05/07/2016	04/10/2016
Citibank N.A.	33.132.500	1,04	USD	06/07/2016	05/01/2017
Wells Fargo Bank	3.329.950	1,02	USD	07/07/2016	28/12/2016
Merrill Lynch	6.659.900	1,00	USD	07/07/2016	09/01/2017
Citibank N.A.	3.304.550	0,74	USD	11/07/2016	19/10/2016
Merrill Lynch	3.281.750	1,02	USD	13/07/2016	09/01/2017
Wells Fargo Bank	1.969.050	0,84	USD	13/07/2016	10/11/2016
Wells Fargo Bank	32.548.000	1,05	USD	14/07/2016	10/01/2017
Merrill Lynch	9.764.400	1,05	USD	14/07/2016	11/01/2017
Merrill Lynch	3.905.760	1,30	USD	14/07/2016	12/07/2017
JP. Morgan Chase	12.368.240	0,78	USD	14/07/2016	14/10/2016
Citibank N.A.	25.896.310	0,83	USD	15/07/2016	13/12/2016
Citibank N.A.	13.410.200	0,87	USD	09/09/2016	06/12/2016
Citibank N.A.	6.699.800	0,85	USD	12/09/2016	06/12/2016
Merrill Lynch	18.004.950	1,26	USD	07/10/2016	05/04/2017
JP. Morgan Chase	12.738.740	1,06	USD	14/10/2016	15/02/2017
Citibank N.A.	33.932.000	0,91	USD	18/11/2016	15/02/2017
Total a diciembre de 2016	532.852.310				

Bonos Subordinados

Serie	Monto M\$	Plazo años	Tasa anual de emisión %	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento
UCHIG1111	30.797.372	25	3,75	UF	18/08/2016	18/08/2041
UCHIG1111	9.257.425	25	3,75	UF	01/09/2016	01/09/2041
UCHIG1111	42.150.807	25	3,75	UF	02/09/2016	02/09/2041
Total a diciembre de 2016	82.205.604					

Durante los ejercicios diciembre 2017 y 2016 el Banco no ha tenido incumplimientos de capital e intereses respecto de sus instrumentos de deuda. Asimismo, no se han producido incumplimientos de covenants y otros compromisos asociados a los instrumentos de deuda emitidos.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.21 - Otras Obligaciones Financieras

Al cierre de cada periodo, la composición del rubro es la siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Otras obligaciones en el país	104.664.921	149.602.798
Obligaciones con el sector público	32.497.924	36.596.344
Total	<u>137.162.845</u>	<u>186.199.142</u>

Nota 39.22 - Provisiones

(a) Al cierre de cada ejercicio señalado, la composición del saldo de este rubro se indica a continuación:

	2017	2016
	M\$	M\$
Provisiones para dividendos mínimos accionistas SM-Chile	25.587.292	23.759.068
Provisiones para dividendos mínimos otros accionistas	99.788.485	90.471.218
Provisiones para beneficios y remuneraciones del personal	86.628.220	83.344.958
Provisiones por riesgo de créditos contingentes	58.031.535	53.680.388
Provisiones por contingencias:		
Provisiones adicionales (*)	213.251.877	213.251.877
Provisiones por riesgo país	3.317.035	4.619.657
Otras provisiones por contingencias	21.733.479	21.893.479
Total	<u>508.337.923</u>	<u>491.020.645</u>

(*) Durante el ejercicio 2016 se constituyeron M\$52.074.576 por concepto de provisiones adicionales. Ver Nota N° 39.22 (b).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.22 - Provisiones (continuación)

(b) A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en las provisiones durante los períodos 2017 y 2016:

	Dividendos mínimos M\$	Beneficios y remuneraciones al personal M\$	Riesgo de créditos contingentes M\$	Provisiones adicionales M\$	Riesgo país y otras contingencias M\$	Total M\$
Saldo al 1 de enero de 2016	125.401.618	74.790.851	59.212.535	161.177.301	19.393.440	439.975.745
Provisiones constituidas	114.230.286	67.822.389	—	52.074.576	7.239.346	241.366.597
Aplicación de provisiones	(125.401.618)	(59.268.282)	—	—	—	(184.669.900)
Liberación de provisiones	—	—	(5.532.147)	—	(119.650)	(5.651.797)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	114.230.286	83.344.958	53.680.388	213.251.877	26.513.136	491.020.645
Provisiones constituidas	125.375.777	68.491.579	4.351.147	—	—	198.218.503
Aplicación de provisiones	(114.230.286)	(65.208.317)	—	—	—	(179.438.603)
Liberación de provisiones	—	—	—	—	(1.462.622)	(1.462.622)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	125.375.777	86.628.220	58.031.535	213.251.877	25.050.514	508.337.923

(c) Provisiones para beneficios y remuneraciones al personal:

	2017 M\$	2016 M\$
Provisiones por bonos de desempeño	41.727.850	37.867.687
Provisiones por vacaciones	25.159.467	25.538.760
Provisiones indemnizaciones años de servicio	7.675.596	8.850.848
Provisiones por otros beneficios al personal	12.065.307	11.087.663
Total	86.628.220	83.344.958

(d) Indemnización años de servicio:

(i) Movimiento de la provisión indemnización años de servicio:

	2017 M\$	2016 M\$
Valor actual de las obligaciones al inicio del ejercicio	8.850.848	10.727.608
Incremento (disminución) de la provisión	257.278	427.501
Pagos efectuados	(1.268.326)	(2.134.796)
Efecto por cambio en los factores actuariales	(164.204)	(169.465)
Total	7.675.596	8.850.848

(ii) Costo por beneficio neto:

	2017 M\$	2016 M\$
(Disminución) incremento de la provisión	(86.210)	58.869
Costo de intereses de las obligaciones por beneficios	343.488	368.632
Efecto por cambio en los factores actuariales	(164.204)	(169.465)
Costo por beneficio neto	93.074	258.036

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.22 - Provisiones (continuación)

(d) Indemnización años de servicio (continuación)

(iii) Factores utilizados en el cálculo de la provisión:

Las principales hipótesis utilizadas en la determinación de las obligaciones por indemnización años de servicio para el plan del Banco de Chile se muestran a continuación:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
	%	%
Tasa de descuento	4,53	4,29
Tasa de incremento salarial	4,14	4,56
Probabilidad de pago	99,99	99,99

La más reciente valoración actuarial de la provisión por indemnización años de servicio se realizó durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017.

(e) Movimiento de la provisión para bonos de cumplimiento:

	2017	2016
	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero	37.867.687	34.307.198
Provisiones constituidas	36.170.949	37.338.856
Aplicación de provisiones	(32.310.786)	(33.778.367)
Liberación de provisiones	—	—
Total	41.727.850	37.867.687

(f) Movimiento de la provisión vacaciones del personal:

	2017	2016
	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero	25.538.760	25.480.474
Provisiones constituidas	5.626.561	5.931.657
Aplicación de provisiones	(6.005.854)	(5.873.371)
Liberación de provisiones	—	—
Total	25.159.467	25.538.760

(g) Provisión para beneficio al personal en acciones:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Banco y sus subsidiarias no cuentan con un plan de compensación en acciones.

(h) Provisiones por créditos contingentes:

Al 31 de diciembre de 2017 el Banco y sus subsidiarias mantienen provisiones por créditos contingentes ascendentes a M\$58.031.535 (M\$53.680.388 en diciembre de 2016). Ver Nota N°39.24 (d).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.23 - Otros pasivos

Al cierre de cada periodo, la composición del rubro es la siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Cuentas y documentos por pagar (*)	190.129.401	146.410.149
Ingresos percibidos por adelantado	5.576.210	6.077.607
Dividendos por pagar	844.796	1.001.607
Otros pasivos		
Operaciones por intermediación de documentos (**)	49.672.661	52.313.784
Cobranding	32.904.863	47.462.032
IVA débito fiscal	12.882.375	12.548.860
Valores por liquidar	2.618.331	12.376.234
Operaciones pendientes	674.334	757.570
Pagos compañías de seguros	477.505	163.410
Otros	14.417.617	13.835.068
Total	<u>310.198.093</u>	<u>292.946.321</u>

(*) Comprende obligaciones que no corresponden a operaciones del giro, tales como impuestos de retención, cotizaciones previsionales, saldos de precios por compras de materiales y provisiones para gastos pendientes de pago.

(**) En este ítem se incluye principalmente el financiamiento de operaciones simultáneas efectuadas por la subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S. A.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos**

a) Compromisos y responsabilidades contabilizadas en cuentas de orden fuera de balance:

Para satisfacer las necesidades de los clientes, el Banco adquirió varios compromisos irrevocables y obligaciones contingentes, aunque estas obligaciones no son reconocidas en el Estado de Situación Financiera, estos contienen riesgos de crédito y son por tanto, parte del riesgo global del Banco de Chile.

El Banco de Chile y sus filiales mantienen registrados en cuentas de orden (fuera de balance), los siguientes saldos relacionados con compromisos o con responsabilidades propias del giro:

	2017	2016
	M\$	M\$
Créditos contingentes		
Avales y fianzas	285.034.952	279.362.347
Cartas de crédito del exterior confirmadas	64.970.294	64.044.177
Cartas de crédito documentarias emitidas	94.313.163	152.118.451
Boletas de garantía	2.220.828.060	2.150.307.101
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	7.240.406.336	7.572.687.493
Otros compromisos de crédito	60.608.619	148.189.911
Operaciones por cuenta de terceros		
Documentos en cobranza	168.353.200	137.259.340
Recursos de terceros gestionados por el banco:		
Activos financieros gestionados a nombre de terceros	7.120.950	39.713.684
Otros activos gestionados a nombre de terceros	—	—
Activos financieros adquiridos a nombre propio	133.793.607	174.021.873
Otros activos adquiridos a nombre propio	—	—
Custodia de valores		
Valores custodiados en poder del banco y subsidiarias	13.623.724.654	9.586.026.298
Valores custodiados depositados en otra entidad	7.105.587.189	5.607.815.076
Total	<u>31.004.741.024</u>	<u>25.911.545.751</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)

b) Juicios y procedimientos legales:

b.1) Contingencias judiciales normales de la industria

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados, existen acciones judiciales interpuestas en contra del Banco y sus subsidiarias en relación con operaciones propias del giro. Al 31 de diciembre de 2017, el Banco y sus subsidiarias mantienen provisiones por contingencias judiciales que ascienden a M\$21.469.999 (M\$21.629.999 en diciembre de 2016), las cuales forman parte del rubro “Provisiones” del estado de situación financiera.

El juicio más significativo corresponde a la demanda colectiva presentada por el Servicio Nacional del Consumidor de conformidad con la Ley N° 19.496 ante el 12° Juzgado Civil de Santiago. Dicha acción legal pretende impugnar algunas cláusulas del “Contrato Unificado de Productos de Personas” con respecto a las comisiones de las líneas de crédito para sobregiros y la validez del consentimiento tácito a los cambios en las tasas, cargos y otras condiciones en los contratos de consumo. A la fecha se encuentra concluido el término probatorio.

A continuación se presentan las fechas estimadas de término de los respectivos juicios:

	31 de diciembre de 2017				
	2018 M\$	2019 M\$	2020 M\$	2021 M\$	Total M\$
Contingencias judiciales	21.268.999	201.000	—	—	21.469.999

b.2) Contingencias por demandas significativas en Tribunales:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existían demandas significativas en tribunales que afecten o puedan afectar los presentes Estados Financieros Consolidados.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)

c) Garantías otorgadas por operaciones:

c.1) En Filial Banchile Administradora General de Fondos S.A.:

En cumplimiento con lo dispuesto en el artículo N°12 de la Ley N° 20.712, Banchile Administradora General de Fondos S.A., ha designado al Banco de Chile como representante de los beneficiarios de las garantías que ésta ha constituido y en tal carácter el Banco ha emitido boletas de garantías por un monto ascendente a UF 2.588.500, con vencimiento el 10 de enero de 2018 (UF 2.642.000, con vencimiento el 10 de enero de 2017 en diciembre de 2016). Para los Fondos Inmobiliarios la Administradora tomó pólizas de garantía con Mapfre Seguros Generales S.A. por un total garantizado de UF 382.900.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no hay fondos Mutuos Garantizados.

En cumplimiento a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (actual Comisión para el Mercado Financiero (CMF)) en la letra f) de la Circular N°1.894 del 24 de septiembre de 2008, la Sociedad ha constituido garantía en beneficio de los inversionistas por la administración de cartera. Dicha garantía corresponde a una boleta en garantía por UF 372.200, con vencimiento el 10 de enero de 2018.

c.2) En Filial Banchile Corredores de Bolsa S.A.:

Para efectos de asegurar el correcto y cabal cumplimiento de todas sus obligaciones como Corredora de Bolsa, en conformidad a lo dispuesto en los artículos N°30 y siguientes de la Ley N° 18.045 sobre Mercados de Valores, la Sociedad constituyó garantía en póliza de seguro por UF 20.000, tomada con HDI Seguros de Garantía y Créditos S.A., con vencimiento al 22 de abril de 2018, nombrando como representante de los acreedores a la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores.

	2017	2016
Títulos en garantía:	M\$	M\$
Acciones entregadas para garantizar operaciones de venta a plazo cubiertas en simultáneas:		
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	20.249.101	17.750.323
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	29.925.987	22.473.291
Títulos de renta fija para garantizar sistema CCLV,		
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	3.994.966	2.992.190
Títulos de renta fija para garantizar préstamo de acciones,		
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	—	—
Acciones entregadas para garantizar préstamo de acciones,		
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	3.864.202	609.748
Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores	—	883.857
Total	58.034.256	44.709.409

En conformidad a lo dispuesto en la reglamentación interna de las bolsas en que participa, y para efectos de garantizar el correcto desempeño de la corredora, la Sociedad constituyó prenda sobre 1.000.000 de acciones de la Bolsa de Comercio de Santiago, a favor de esa Institución, según consta en Escritura Pública del 13 de septiembre de 1990 ante el notario de Santiago Don Raúl Perry Pefaur, y sobre una acción de la Bolsa Electrónica de Chile, a favor de esa Institución, según consta en contrato suscrito entre ambas entidades con fecha 16 de mayo de 1990.

Banchile Corredores de Bolsa S.A. mantiene vigente Póliza de Seguro Integral de Valores con AIG Chile - Compañía de Seguros Generales S.A. con vencimiento al 2 de enero de 2018, que considera las materias de fidelidad funcionaria, pérdidas físicas, falsificación o adulteración, moneda falsificada, por un monto de cobertura equivalente a US\$10.000.000.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.24 - Contingencias y Compromisos (continuación)

d) Garantías otorgadas por operaciones (continuación)

c.2) En Filial Banchile Corredores de Bolsa S.A. (continuación)

De acuerdo a las disposiciones del Banco Central de Chile, se ha constituido una boleta de garantía correspondiente a UF 10.500, a fin de cumplir con las exigencias del contrato SOMA (Contrato para el Servicio de Sistema de Operaciones de Mercado Abierto) del Banco Central de Chile. Dicha garantía corresponde a una boleta reajutable en UF a plazo fijo no endosable con vigencia hasta el 20 de julio de 2018.

Se ha constituido una boleta de garantía N°358131-4 correspondiente a UF 229.100, en beneficio de los inversionistas con contratos de administración de cartera. Dicha garantía corresponde a una boleta reajutable en UF a plazo fijo no endosable con vigencia hasta el 10 de enero de 2018.

Se ha constituido una garantía en efectivo por US\$122.494,32 cuyo objetivo es garantizar el cumplimiento de las obligaciones contraídas con Pershing, por operaciones efectuadas a través de este bróker.

c.3) En Subsidiaria Banchile Corredores de Seguros Ltda.

De acuerdo a lo establecido en el artículo N°58, letra D del D.F.L 251, al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad mantiene dos pólizas de seguros que la amparan ante eventuales perjuicios que pudieren afectarla como consecuencia de infracciones a la Ley, reglamentos y normas complementarias que regulan a los corredores de seguros, y especialmente cuando el incumplimiento proviene de actos, errores u omisiones del corredor, sus representantes, apoderados o dependientes que participan en la intermediación.

Las pólizas contratadas son:

Materia asegurada	Monto asegurado (UF)
Póliza de Responsabilidad por errores y omisiones.	60.000
Póliza de Responsabilidad Civil.	500

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.24 – Contingencias y Compromisos (continuación)**

d) Provisiones por créditos contingentes

Las provisiones constituidas por el riesgo de crédito de operaciones contingentes son las siguientes:

	2017	2016
	M\$	M\$
Líneas de crédito de libre disposición	34.030.646	30.798.546
Provisión boletas de garantía	20.509.444	19.159.252
Provisión avales y fianzas	2.870.761	3.027.850
Provisión cartas de créditos	360.638	508.862
Otros compromisos de créditos	260.046	185.878
Total	<u>58.031.535</u>	<u>53.680.388</u>

- e) Con fecha 30 de enero de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (actual Comisión para el Mercado Financiero) presentó cargos administrativos en contra de Banchile Corredores de Bolsa S.A. por supuestas infracciones al párrafo segundo del artículo 53 de la Ley de Mercado de Valores en relación a determinadas transacciones realizadas durante los años 2009, 2010 y 2011 con acciones de Sociedad Química y Minera de Chile S.A. (SQM). En relación a lo anterior, el inciso segundo del artículo 53 de la Ley de Mercado de Valores dispone que “...Ninguna persona podrá efectuar transacciones o inducir o intentar inducir a la compra o venta de valores, regidos o no por esta ley, por medio de cualquier acto, práctica, mecanismo o artificio engañoso o fraudulento....”.

Con fecha 30 de octubre de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (actual Comisión para el Mercado Financiero) impuso una multa de UF 50.000 a Banchile Corredores de Bolsa S.A. por infracciones al inciso segundo del artículo 53 de la Ley de Mercado de Valores en relación a determinadas operaciones sobre acciones SQM-A intermediadas la Compañía durante el año 2011.

Banchile Corredores de Bolsa S.A., presentó ante el Undécimo Juzgado Civil de Santiago una reclamación en contra de la Resolución Exenta N° 270 de 30 de octubre de 2014 de la Superintendencia de Valores y Seguros (actual Comisión para el Mercado Financiero), solicitando se deje sin efecto la multa. Dicha reclamación se acumuló al juicio causa Rol N° 25.795-2014, del 22° Juzgado Civil de Santiago. Actualmente, se encuentra el término probatorio vencido y está pendiente la inspección personal del tribunal a la Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores.

De acuerdo a la política de provisiones la sociedad no ha constituido provisiones por cuanto en este proceso judicial aún no se ha dictado sentencia como, asimismo, en consideración a que los asesores legales a cargo de la misma estiman que existen sólidos fundamentos para que se acoja la reclamación.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.25 - Ingresos y Gastos por Intereses y reajustes

(a) Al cierre de los estados financieros, la composición de ingresos por intereses y reajustes sin incluir los resultados por coberturas, es la siguiente:

	2017				2016			
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Comisiones Prepago M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	712.874.670	87.762.975	7.417.156	808.054.801	635.820.783	142.820.449	3.828.786	782.470.018
Colocaciones de consumo	603.689.396	1.195.614	9.528.262	614.413.272	602.898.251	1.513.962	9.564.166	613.976.379
Colocaciones para vivienda	276.259.339	120.788.355	5.165.885	402.213.579	261.913.273	181.473.888	4.001.620	447.388.781
Instrumentos de inversión	30.800.487	4.057.013	—	34.857.500	24.521.372	5.705.224	—	30.226.596
Contratos de retrocompra	1.714.136	—	—	1.714.136	1.689.941	—	—	1.689.941
Créditos otorgados a bancos	15.023.794	—	—	15.023.794	32.280.440	—	—	32.280.440
Otros ingresos por intereses y reajustes	3.971.164	1.193.975	—	5.165.139	1.645.387	1.950.650	—	3.596.037
Total	1.644.332.986	214.997.932	22.111.303	1.881.442.221	1.560.769.447	333.464.173	17.394.572	1.911.628.192

El monto de los intereses y reajustes reconocidos sobre base percibida por la cartera deteriorada en el ejercicio 2017 ascendió a M\$6.426.047 (M\$5.628.633 en diciembre de 2016).

(b) Al cierre del periodo, el detalle de los ingresos por intereses y reajustes no reconocidos en resultados es el siguiente:

	2017			2016		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Colocaciones comerciales	7.434.100	878.946	8.313.046	6.910.122	1.192.455	8.102.577
Colocaciones para vivienda	2.850.583	1.386.122	4.236.705	2.608.079	1.972.882	4.580.961
Colocaciones de consumo	32.029	17.151	49.180	82.376	14.291	96.667
Total	10.316.712	2.282.219	12.598.931	9.600.577	3.179.628	12.780.205

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.25 - Ingresos y Gastos por Intereses y reajustes (continuación)

(c) Al cierre de cada periodo, el detalle de los gastos por intereses y reajustes sin incluir los resultados por coberturas, es el siguiente:

	2017			2016		
	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$	Intereses M\$	Reajustes M\$	Total M\$
Depósitos y captaciones a plazo	322.734.837	28.201.336	350.936.173	294.991.763	56.215.790	351.207.553
Instrumentos de deuda emitidos	184.200.204	84.002.717	268.202.921	185.079.061	124.509.362	309.588.423
Otras obligaciones financieras	1.519.591	121.226	1.640.817	1.630.241	286.037	1.916.278
Contratos de retrocompra	5.192.938	383	5.193.321	6.212.688	9.554	6.222.242
Obligaciones con bancos	19.254.645	(38)	19.254.607	13.504.802	(59)	13.504.743
Depósitos a la vista	193.048	5.156.550	5.349.598	522.570	5.717.663	6.240.233
Otros gastos por intereses y reajustes	2.157	251.036	253.193	5.773	429.430	435.203
Total	533.097.420	117.733.210	650.830.630	501.946.898	187.167.777	689.114.675

(d) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Banco utiliza cross currency swaps e interest rate swaps para cubrir su exposición a cambios en el valor razonable de bonos corporativos y créditos comerciales y cross currency swaps para cubrir el riesgo de variabilidad de flujos de obligaciones con bancos en el exterior y bonos emitidos en moneda extranjera.

	2017			2016		
	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$	Ingresos M\$	Gastos M\$	Total M\$
Utilidad cobertura contable valor razonable	4.739.797	—	4.739.797	3.665.022	—	3.665.022
Pérdida cobertura contable valor razonable	(5.384.799)	—	(5.384.799)	(7.641.214)	—	(7.641.214)
Utilidad cobertura contable flujo efectivo	239.295.515	175.887.526	415.183.041	343.039.489	365.014.286	708.053.775
Pérdida cobertura contable flujo efectivo	(213.938.761)	(230.721.014)	(444.659.775)	(412.787.648)	(340.824.227)	(753.611.875)
Resultado ajuste elemento cubierto	(3.990.058)	—	(3.990.058)	(2.653.025)	—	(2.653.025)
Total	20.721.694	(54.833.488)	(34.111.794)	(76.377.376)	24.190.059	(52.187.317)

(e) Al cierre de cada periodo, el resumen de intereses y reajustes, es el siguiente:

	2017 M\$	2016 M\$
Ingresos por intereses y reajustes	1.881.442.221	1.911.628.192
Gastos por intereses y reajustes	(650.830.630)	(689.114.675)
Total intereses y reajustes netos	1.230.611.591	1.222.513.517

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.26 - Ingresos y Gastos por Comisiones

El monto de ingresos y gastos por comisiones que se muestran en los Estados del Resultado Consolidados del periodo, corresponde a los siguientes conceptos:

	2017	2016
	M\$	M\$
Ingresos por comisiones		
Servicios de tarjetas	155.572.772	144.007.522
Inversiones en fondos mutuos u otros	86.103.268	79.853.765
Cobranzas, recaudaciones y pagos	50.342.866	49.362.170
Administración de cuentas	43.915.304	39.837.962
Remuneraciones por comercialización de seguros	30.162.980	28.036.003
Avales y cartas de crédito	24.485.321	23.183.283
Intermediación y manejo de valores	18.740.416	13.666.532
Uso de canales de distribución	18.203.745	18.995.710
Convenio uso de marca	14.514.507	14.215.238
Asesorías financieras	5.535.881	4.152.327
Líneas de crédito y sobregiros	5.000.496	5.795.118
Otras comisiones ganadas	19.123.990	19.938.941
Total ingresos por comisiones	<u>471.701.546</u>	<u>441.044.571</u>
Gastos por comisiones		
Remuneraciones por operación de tarjetas	(96.872.252)	(98.115.415)
Transacciones interbancarias	(13.189.399)	(10.361.457)
Operaciones de valores	(6.802.362)	(3.968.897)
Recaudación y pagos	(6.205.531)	(6.426.701)
Fuerza de venta	(213.043)	(407.960)
Otras comisiones	(745.871)	(491.940)
Total gastos por comisiones	<u>(124.028.458)</u>	<u>(119.772.370)</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.27 - Resultados de Operaciones Financieras

El detalle de la utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras es el siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Instrumentos financieros para negociación	56.264.908	59.332.322
Venta de instrumentos disponibles para la venta	6.514.013	65.321.813
Venta de cartera de créditos	3.542.208	4.929.339
Resultado neto de otras operaciones	303.824	705.228
Derivados de negociación	(74.874.230)	18.596.870
Total	<u>(8.249.277)</u>	<u>148.885.572</u>

Nota 39.28 - Utilidad (Pérdida) de Cambio Neta

El detalle de los resultados de cambio es el siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Reajustables moneda extranjera	176.230.794	108.848.693
Diferencia de cambio neta	(7.220.686)	(6.073.422)
Resultado de coberturas contables	(64.135.388)	(90.369.671)
Total	<u>104.874.720</u>	<u>12.405.600</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.29 - Provisiones por Riesgo de Crédito

El movimiento registrado durante los periodos 2017 y 2016 en los resultados, por concepto de provisiones, se resume como sigue:

	Adeudado por Bancos		Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes						Subtotal		Créditos Contingentes		Total	
	2017	2016	Colocaciones Comerciales		Colocaciones para Vivienda		Colocaciones de Consumo		2017	2016	2017	2016	2017	2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Constitución de provisiones:														
- Provisiones individuales	(55.299)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1.220.061)	—	(1.275.360)	—
- Provisiones grupales	—	—	(47.065.275)	(43.024.141)	(2.991.283)	(3.103.977)	(248.057.647)	(266.874.974)	(298.114.205)	(313.003.092)	(3.131.086)	—	(301.245.291)	(313.003.092)
Resultado por constitución de provisiones	(55.299)	—	(47.065.275)	(43.024.141)	(2.991.283)	(3.103.977)	(248.057.647)	(266.874.974)	(298.114.205)	(313.003.092)	(4.351.147)	—	(302.520.651)	(313.003.092)
Liberación de provisiones:														
- Provisiones individuales	—	173.409	18.059.077	2.796.278	—	—	—	—	18.059.077	2.796.278	—	2.054.219	18.059.077	5.023.906
- Provisiones grupales	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.477.928	—	3.477.928
Resultado por liberación de provisiones	—	173.409	18.059.077	2.796.278	—	—	—	—	18.059.077	2.796.278	—	5.532.147	18.059.077	8.501.834
Resultado neto de provisiones	(55.299)	173.409	(29.006.198)	(40.227.863)	(2.991.283)	(3.103.977)	(248.057.647)	(266.874.974)	(280.055.128)	(310.206.814)	(4.351.147)	5.532.147	(284.461.574)	(304.501.258)
Provisión adicional	—	—	—	(52.074.576)	—	—	—	—	—	(52.074.576)	—	—	—	(52.074.576)
Recuperación de activos castigados	—	—	13.751.492	13.017.077	3.246.351	2.349.770	32.480.806	31.475.608	49.478.649	46.842.455	—	—	49.478.649	46.842.455
Resultado neto provisión por riesgo de crédito	(55.299)	173.409	(15.254.706)	(79.285.362)	255.068	(754.207)	(215.576.841)	(235.399.366)	(230.576.479)	(315.438.935)	(4.351.147)	5.532.147	(234.982.925)	(309.733.379)

A juicio de la Administración, las provisiones constituidas por riesgo de crédito, cubren todas las eventuales pérdidas que pueden derivarse de la no recuperación de activos, según los antecedentes examinados por el Banco.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.30 - Remuneraciones y Gastos del Personal

La composición del gasto por remuneraciones y gastos del personal durante los períodos 2017 y 2016, es la siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Remuneraciones del personal	235.986.420	229.001.744
Bonos e incentivos	42.465.340	48.927.217
Compensaciones variables	36.471.136	42.713.943
Beneficios de colación y salud	26.835.622	28.473.743
Gratificaciones	25.401.652	25.486.850
Indemnización por años de servicio	21.240.886	24.140.765
Gastos de capacitación	3.554.845	2.020.280
Otros gastos de personal	17.596.544	17.354.515
Total	409.552.445	418.119.057

Nota 39.31 - Gastos de Administración

La composición del rubro es la siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Gastos generales de administración		
Gastos de informática y comunicaciones	69.932.771	67.922.824
Mantenimiento y reparación de activo fijo	35.043.868	34.643.698
Arriendo de oficinas y equipos	25.809.904	26.839.464
Servicio de vigilancia y transporte de valores	11.927.187	13.185.383
Asesorías externas y honorarios por servicios profesionales	11.513.370	9.651.834
Materiales de oficina	8.237.598	8.473.163
Arriendo recinto cajeros automáticos	7.207.430	7.650.314
Primas de seguros	5.797.155	4.104.873
Energía, calefacción y otros servicios	5.674.172	5.618.594
Casilla, correo, franqueo y entrega de productos a domicilio	5.342.626	6.497.585
Servicio externo de información financiera	4.509.788	3.777.483
Gastos de representación y desplazamiento del personal	4.040.112	4.619.103
Gastos judiciales y notariales	3.913.028	3.595.319
Servicio externo de custodia de documentación	3.218.351	2.989.862
Donaciones	2.537.566	1.832.067
Otros gastos generales de administración	6.904.575	7.900.927
Subtotal	211.609.501	209.302.493
Servicios subcontratados		
Evaluación de créditos	19.577.445	17.149.568
Procesamientos de datos	12.330.059	11.246.385
Gastos en desarrollos tecnológicos externos	10.417.916	9.178.149
Certificación y testing tecnológicos	6.532.443	6.052.028
Otros	3.092.237	3.297.394
Subtotal	51.950.100	46.923.524
Gastos del directorio		
Remuneraciones del directorio	2.497.052	2.460.614
Otros gastos del directorio	457.944	713.647
Subtotal	2.954.996	3.174.261
Gastos marketing		
Publicidad y propaganda	30.698.089	32.780.725
Subtotal	30.698.089	32.780.725
Impuestos, contribuciones, aportes		
Aporte a la Superintendencia de Bancos	9.176.216	8.855.632
Contribuciones de bienes raíces	2.722.245	2.787.487
Patentes	1.241.203	1.251.522
Otros impuestos	1.102.953	1.265.579
Subtotal	14.242.617	14.160.220
Total	311.455.303	306.341.223

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.32 - Depreciaciones, Amortizaciones y Deterioros

- (a) Los valores correspondientes a cargos a resultados por concepto de depreciaciones y amortizaciones durante los períodos 2017 y 2016, se detallan a continuación:

	2017	2016
	M\$	M\$
Depreciaciones y amortizaciones		
Depreciación del activo fijo (Nota N° 39.14b)	26.175.833	24.693.608
Amortizaciones de intangibles (Nota N° 39.13b)	9.074.583	8.594.893
Total	<u>35.250.416</u>	<u>33.288.501</u>

- (b) Al 31 de diciembre 2017 y 2016, la composición del gasto por deterioro, es como sigue:

	2017	2016
	M\$	M\$
Deterioro		
Deterioro instrumentos de inversión	—	—
Deterioro de activo fijo (Nota N° 39.14b)	166.411	273.615
Deterioro de intangibles (Nota N° 39.13b)	—	—
Total	<u>166.411</u>	<u>273.615</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.33 - Otros Ingresos Operacionales**

Durante los períodos 2017 y 2016, la Sociedad y sus subsidiarias presentan otros ingresos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Ingresos por bienes recibidos en pago		
Utilidad por venta de bienes recibidos en pago	6.211.584	5.268.980
Otros ingresos	36.637	37.987
Subtotal	<u>6.248.221</u>	<u>5.306.967</u>
Liberaciones de provisiones por contingencias		
Provisiones por riesgo país	1.302.622	—
Otras provisiones por contingencias	160.000	119.650
Subtotal	<u>1.462.622</u>	<u>119.650</u>
Otros ingresos		
Arriendos percibidos	8.862.968	8.670.908
Ingresos varios tarjetas	7.690.437	5.755.560
Recuperación de gastos	4.095.050	3.241.381
Reintegros bancos corresponsales	2.709.745	2.909.019
Ingresos por venta de bienes leasing	1.360.327	681.467
Reajuste por PPM	843.439	1.088.391
Utilidad por venta de activo fijo	624.355	184.796
Custodia y comisión de confianza	249.986	236.365
Otros	1.385.771	2.674.143
Subtotal	<u>27.822.078</u>	<u>25.442.030</u>
Total	<u>35.532.921</u>	<u>30.868.647</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.34 - Otros Gastos Operacionales**

Durante los períodos 2017 y 2016, la Sociedad y sus subsidiarias presentan otros gastos operacionales de acuerdo a lo siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Provisiones y gastos por bienes recibidos en pago		
Castigos de bienes recibidos en pago	7.550.213	3.329.101
Provisiones por bienes recibidos en pago	1.984.306	2.954.044
Gastos por mantención de bienes recibidos en pago	790.885	519.770
Subtotal	<u>10.325.404</u>	<u>6.802.915</u>
Provisiones por contingencias		
Provisiones por riesgo país	—	359.557
Otras provisiones por contingencias	—	6.879.789
Subtotal	<u>—</u>	<u>7.239.346</u>
Otros gastos		
Gastos operacionales leasing	10.151.740	1.892.937
Castigos por riesgo operacional	6.360.054	5.474.871
Administración de tarjetas	2.889.622	3.921.263
Gastos por castigos bienes recuperados leasing	1.114.993	1.130.310
Banco corresponsal	857.016	669.340
Seguro de desgravamen	294.338	249.790
Aporte otros organismos	252.102	250.896
Juicios civiles	170.962	93.992
Pérdida por venta de activo fijo	500	1.890
Reajustes de dividendos	—	200.958
Otros	814.715	2.836.585
Subtotal	<u>22.906.042</u>	<u>16.722.832</u>
Total	<u>33.231.446</u>	<u>30.765.093</u>

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas

Se consideran como partes relacionadas al Banco y sus subsidiarias, a las personas naturales o jurídicas que se relacionan por la propiedad o gestión del Banco, directamente o a través de terceros de acuerdo a lo dispuesto en el Compendio de Normas Contables y el Capítulo 12-4 de la Recopilación Actualizada de Normas de la SBIF.

De acuerdo a lo anterior el Banco ha considerado como partes relacionadas a las personas naturales o jurídicas que poseen una participación directa o a través de terceros en la propiedad del Banco, cuando dicha participación supera el 5% de las acciones, y las personas que, sin tener participación en la propiedad, tienen autoridad y responsabilidad en la planificación, la gerencia y el control de las actividades de la entidad o de sus subsidiarias. También se consideran relacionadas las empresas en las cuales las partes relacionadas por propiedad o gestión al banco tienen una participación que alcanza o supera el 5% o en las que ejercen el cargo de director, gerente general u otro equivalente.

(a) Créditos con partes relacionadas

A continuación se muestran los créditos y cuentas por cobrar y los créditos contingentes, correspondientes a entidades relacionadas:

	Empresas Productivas y Servicios (*)		Sociedades de Inversión (**)		Personas Naturales (***)		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Créditos y cuentas por cobrar:								
Colocaciones comerciales	243.989.500	149.838.155	169.402.956	165.474.729	8.871.027	8.295.763	422.263.483	323.608.647
Colocaciones para vivienda	—	—	—	—	33.694.734	31.920.938	33.694.734	31.920.938
Colocaciones de consumo	—	—	—	—	7.265.330	6.496.121	7.265.330	6.496.121
Colocaciones brutas	243.989.500	149.838.155	169.402.956	165.474.729	49.831.091	46.712.822	463.223.547	362.025.706
Provisión sobre colocaciones	(987.908)	(622.625)	(393.865)	(346.977)	(240.591)	(292.553)	(1.622.364)	(1.262.155)
Colocaciones netas	243.001.592	149.215.530	169.009.091	165.127.752	49.590.500	46.420.269	461.601.183	360.763.551
Créditos contingentes:								
Avales y fianzas	4.527.103	4.941.351	21.145.877	8.086.865	—	—	25.672.980	13.028.216
Cartas de crédito	293.761	164.717	1.170.202	—	—	—	1.463.963	164.717
Cartas de crédito del exterior	—	—	—	—	—	—	—	—
Boletas de garantía	34.457.466	24.095.248	23.070.701	19.764.421	—	—	57.528.167	43.859.669
Líneas de crédito con disponibilidad inmediata	53.150.948	55.607.438	13.906.748	12.927.534	15.178.702	15.897.242	82.236.398	84.432.214
Otros créditos contingentes	—	—	—	2.000.000	—	—	—	2.000.000
Total créditos contingentes	92.429.278	84.808.754	59.293.528	42.778.820	15.178.702	15.897.242	166.901.508	143.484.816
Provisión sobre créditos contingentes	(217.325)	(189.891)	(80.678)	(103.575)	(47.637)	(31.658)	(345.640)	(325.124)
Colocaciones contingentes netas	92.211.953	84.618.863	59.212.850	42.675.245	15.131.065	15.865.584	166.555.868	143.159.692
Monto cubierto por garantías:								
Hipoteca	27.927.700	19.082.474	53.835.300	81.419.480	53.181.330	48.271.743	134.944.330	148.773.697
Warrant	—	—	—	—	—	—	—	—
Prenda	1.416.842	2.900.000	—	—	—	2.528	1.416.842	2.902.528
Otras (****)	39.022.103	20.606.546	14.186.004	14.532.633	2.175.197	1.742.812	55.383.304	36.881.991
Total garantías	68.366.645	42.589.020	68.021.304	95.952.113	55.356.527	50.017.083	191.744.476	188.558.216

(*) Para estos efectos se consideran empresas productivas, aquellas que cumplen con las siguientes condiciones:

- i) se comprometen en actividades de producción y generan un flujo separado de ingresos,
- ii) menos del 50% de sus activos son instrumentos de negociación o inversiones.

Por empresas de servicios se consideran las entidades cuyo giro principal esta orientado a la prestación de servicios a terceros.

(**) Las sociedades de inversión incluyen aquellas entidades legales que no cumplen con las condiciones de empresas productivas o prestadoras de servicios y están orientadas a las utilidades.

(***) Las personas naturales incluyen miembros claves de la Administración y corresponden a quienes directa o indirectamente poseen autoridad y responsabilidad de planificación, administración y control de las actividades de la organización, incluyendo directores. Esta categoría también incluye los miembros de su familia quienes tienen influencia o son influenciados por las personas naturales en sus interacciones con la organización.

(****) Estas garantías corresponden principalmente a acciones y otras garantías financieras.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(b) Otros activos y pasivos con partes relacionadas:

	2017	2016
	M\$	M\$
Activos		
Efectivo y depósitos en bancos	57.562.517	51.222.324
Operaciones con liquidación en curso	13.249.431	7.537.450
Instrumentos para negociación	—	—
Contratos de derivados financieros	323.185.870	147.045.520
Instrumentos de inversión	—	15.115.098
Otros activos	114.536.199	50.691.132
Total	508.534.017	271.611.524
Pasivos		
Depósitos a la vista	173.642.788	194.393.339
Operaciones con liquidación en curso	16.115.743	5.636.776
Contratos de retrocompra	25.226.626	34.709.752
Depósitos y otras captaciones a plazo	166.814.768	265.600.228
Contratos de derivados financieros	370.356.255	151.398.183
Obligaciones con bancos	251.555.887	242.405.731
Otros pasivos	51.813.823	60.306.842
Total	1.055.525.890	954.450.851

(c) Ingresos y gastos por operaciones con partes relacionadas (*):

	2017		2016	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Tipo de ingreso o gasto reconocido	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos y gastos por intereses y reajustes	28.140.025	8.749.431	19.353.960	15.255.465
Ingresos y gastos por comisiones y servicios	65.995.006	69.842.636	66.386.953	62.614.266
Resultados de operaciones financieras				
Contratos derivados (**)	33.539.910	97.415.748	33.814.015	42.897.862
Otras operaciones financieras	1.224	—	94	—
Liberación o constitución de provisión por riesgo de crédito	—	251.696	290.028	—
Gastos de apoyo operacional	—	100.616.322	—	87.711.795
Otros ingresos y gastos	3.723.328	56.052	457.638	31.840

(*) Esto no constituye un Estado de Resultados Integral de operaciones con partes relacionadas ya que los activos con estas partes no necesariamente son iguales a los pasivos y en cada uno de ellos se reflejan los ingresos y gastos totales y no los correspondientes a operaciones calzadas.

(**) El resultado de las operaciones de derivados se presenta neto a nivel de cada contraparte relacionada. Adicionalmente, bajo esta línea se incluyen operaciones efectuadas con bancos locales y novadas a Comder Contraparte Central S.A. (entidad relacionada) para efectos de compensación, las cuales generaron una pérdida neta de M\$96.075.201 al 31 de diciembre de 2017 (pérdida neta de M\$31.648.959 al 31 de diciembre de 2016)

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.35 - Operaciones con Partes Relacionadas (continuación)

(d) Contratos con partes relacionadas

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, el Banco ha celebrado, renovado o modificado las condiciones contractuales de los siguientes contratos con partes relacionadas que no corresponden a operaciones del giro que se realiza con los clientes en general, por montos superiores a 1.000 Unidades de Fomento:

Razón Social	Concepto o descripción del servicio
Redbanc S.A.	Administración de operaciones a través de ATM's para tarjetas de débito y crédito
Transbank S.A.	Procesamiento operaciones de tarjeta de crédito y débito
Plaza Oeste S.A.	Arriendo de oficinas
Plaza La Serena S.A.	Arriendo de oficinas
Canal 13	Exhibición de medios
Citigroup Inc.	Prestación de servicios bancarios y financieros
Servipag S.A.	Servicios de recaudación y pago
Nexus S.A.	Servicios de procesamiento de tarjetas de crédito
Combanc S.A.	Servicios de compensación y liquidación de los pagos de altos montos
Asociación de Bancos e Instituciones Financieras	Cuota de membresía
Artikos Chile S.A.	Servicios de facturación electrónica
Centro de Compensación Automatizado S.A.	Transferencias electrónicas y mandatos de pago automático de cuentas
Francisco Garcés Garrido	Asesorías

(e) Pagos al personal clave de la administración

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2017 y 2016, se han cancelado al personal clave por concepto de remuneraciones un monto de M\$64.641 (M\$43.401 en diciembre de 2016).

(f) Gastos y Remuneraciones al Directorio

Nombre del Director	Remuneraciones		Dietas por Sesiones de Directores		Comité Asesor		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Andrónico Luksic Craig	127.604	125.024	—	—	—	—	127.604	125.024
Jorge Awad Mehech	—	—	1.899	2.791	—	—	1.899	2.791
Rodrigo Manubens Moltedo	—	—	1.429	1.395	—	—	1.429	1.395
Thomas Fürst Freiwirth	—	—	1.908	1.395	—	—	1.908	1.395
Jaime Estevez Valencia	—	—	479	—	—	—	479	—
Total	127.604	125.024	5.715	5.581	—	—	133.319	130.605

Al 31 de diciembre de 2017, SM-Chile S.A. registra pagos por conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$133.319 (M\$130.605 en diciembre de 2016). Asimismo, la subsidiaria Banco de Chile y sus subsidiarias, de acuerdo a lo aprobado en Juntas de Accionistas, han pagado y devengado con cargo a los resultados conceptos relacionados con estipendios al Directorio por M\$2.954.996 (cargo de M\$3.174.261 en diciembre de 2016).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros

El Banco y sus subsidiarias han definido un marco de valorización y control relacionado con el proceso de medición de valor razonable.

Dentro del marco establecido se incluye la función de Control de Producto, que es independiente de las áreas de negocios y reporta al Gerente de División Gestión y Control Financiero. El Área Control de Riesgo Financiero y Gestión posee la responsabilidad de verificación independiente de los resultados de las operaciones de negociación e inversión y de todas las mediciones de valor razonable.

Para lograr mediciones y controles apropiados, el Banco y sus subsidiarias toman en cuenta, al menos, los siguientes aspectos:

(i) Valorización estándar de la industria.

Para valorizar instrumentos financieros, Banco de Chile utiliza la modelación estándar de la industria; valor cuota, precio de la acción, flujos de caja descontados y valorización de opciones mediante Black-Scholes-Merton, en el caso de opciones. Los parámetros de entrada para la valorización corresponden a tasas, precios y niveles de volatilidad para distintos plazos y factores de mercado que se transan en el mercado nacional e internacional.

(ii) Precios cotizados en mercados activos.

El valor razonable de instrumentos cotizados en mercados activos se determina utilizando las cotizaciones diarias a través de sistemas de información electrónica (Bolsa de Comercio de Santiago, Bloomberg, LVA, Risk America, etc.). Esto representa el valor al que se transan estos instrumentos regularmente en los mercados financieros.

(iii) Técnicas de valorización.

En caso que no se encuentren disponibles cotizaciones para el instrumento a valorizar, se utilizarán técnicas para determinar su valor razonable.

Debido a que, en general, los modelos de valorización requieren del ingreso de parámetros de mercado, se busca maximizar la información basada en cotizaciones observables o derivadas de precios para instrumentos similares en mercados activos. En el caso que no exista información en mercados activos, se utilizan datos de proveedores externos de información de mercado, precios de transacciones similares e información histórica para validar los parámetros de valoración.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(iv) Ajustes a la valorización.

Como parte del proceso de valorización se consideran dos ajustes al valor de mercado de cada instrumento calculado a partir de los parámetros de mercado; un ajuste por liquidez y un ajuste por Bid/Offer. Este último representa el impacto en la valorización de un instrumento dependiendo si la posición corresponde a una larga o comprada o si la posición corresponde a una posición corta o vendida. Para calcular este ajuste se utilizan cotizaciones de mercados activos o precios indicativos según sea el caso del instrumento, considerando el Bid, Mid y Offer, respectivo.

Por su parte en el cálculo del ajuste por liquidez se considera el tamaño de la posición en cada factor, la liquidez particular de cada factor, el tamaño relativo de Banco de Chile con respecto al mercado y la liquidez observada en operaciones recientemente realizadas en el mercado.

(v) Controles de valorización.

Para controlar que los parámetros de mercado que Banco de Chile utiliza en la valorización de los instrumentos financieros corresponden al estado actual del mercado y la mejor estimación del valor razonable, en forma diaria se ejecuta un proceso de verificación independiente de precios y tasas. Este proceso tiene por objetivo controlar que los parámetros de mercado provistos por el área de negocios respectiva, antes de su ingreso en sistemas para la valorización oficial, se encuentren dentro de rangos aceptables de diferencias al compararlos con el mismo conjunto de parámetros preparados en forma independiente por el Departamento de Control de Riesgo Financiero. Como resultado se obtienen diferencias de valor a nivel de moneda, producto y portfolio, las cuales se cotejan contra rangos específicos por cada nivel de agrupación.

En el caso que existan diferencias relevantes, éstas son escaladas de acuerdo al monto de materialidad individual de cada factor de mercado y agregado a nivel de portfolio, de acuerdo a cuadros de escalamiento con rangos previamente definidos. Estos rangos son aprobados por el Comité de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero.

En forma paralela y complementaria, el Área de Control de Riesgo Financiero y Gestión genera y reporta en forma diaria informes de Ganancias y Pérdidas y Exposición a Riesgos de Mercado, que permiten el adecuado control y consistencia de los parámetros utilizados en la valorización.

(vi) Análisis razonado e información a la Gerencia.

En casos particulares, donde no existen cotizaciones de mercado para el instrumento a valorizar y no se cuenta con precios de transacciones similares o parámetros indicativos, se debe realizar un control específico y un análisis razonado para estimar de la mejor forma posible el valor razonable de la operación. Dentro del marco de valorización descrito en la Política de Valor Razonable aprobada por el Directorio de Banco de Chile, se establece el nivel de aprobación necesario para realizar transacciones donde no se cuenta con información de mercado o no es posible inferir precios o tasas a partir de la misma.

(a) Jerarquía de los instrumentos valorizados a Valor Razonable

Banco de Chile y sus subsidiarias, en consideración con los puntos anteriormente descritos, clasifican los instrumentos financieros que poseen en cartera en los siguientes niveles:

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)****(a) Jerarquía de los instrumentos valorizados a Valor Razonable (continuación)**

Nivel 1: Son aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable es realizado con precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos. Para estos instrumentos existen cotizaciones de mercado observables (tasas internas de retorno, valor cuota, precio), por lo que no se requieren supuestos para valorizar.

Dentro de este nivel se encuentran futuros de monedas, emisiones del Banco de Central de Chile y la Tesorería General de la República, inversiones en fondos mutuos y acciones.

Para los instrumentos del Banco Central de Chile y Tesorería General de la República, se considerarán como Nivel 1 todos aquellos nemotécnicos que pertenezcan a un Benchmark, es decir, que correspondan a una de las siguientes categorías publicadas por la Bolsa de Comercio de Santiago: Pesos-02, Pesos-03, Pesos-04, Pesos-05, Pesos-07, Pesos-10, UF-02, UF-04, UF-05, UF-07, UF-10, UF-20, UF-30. Un Benchmark corresponde a un grupo de nemotécnicos que son similares respecto a su duración y que se transan de manera equivalente, es decir, el precio obtenido es el mismo para todos los instrumentos que componen un Benchmark. Esta característica define una mayor profundidad de mercado, con cotizaciones diarias que permiten clasificar estos instrumentos como Nivel 1.

En el caso de deuda emitida por el Gobierno, se utiliza la tasa interna de retorno de mercado para descontar todos los flujos a valor presente. En el caso de fondos mutuos y acciones, se utiliza el precio vigente, que multiplicado por el número de instrumentos resulta en el valor razonable.

La técnica de valorización descrita anteriormente es equivalente a la utilizada por la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile y corresponde a la metodología estándar que se utiliza en el mercado.

Nivel 2: Son instrumentos financieros cuyo valor razonable es realizado con variables distintas a los precios cotizados en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivadas de los precios). Dentro de estas categorías se incluyen:

- a) Precios cotizados para activos o pasivos similares en mercados activos.
- b) Precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos.
- c) Datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo.
- d) Datos de entrada corroborados por el mercado.

En este nivel se encuentran principalmente instrumentos derivados, deuda emitida por bancos, emisiones de deuda de empresas chilenas y extranjeras, realizadas tanto en Chile como en el extranjero, letras hipotecarias, instrumentos de intermediación financiera y algunas emisiones del Banco de Central de Chile y la Tesorería General de la República.

Para valorizar derivados, dependerá si éstos se ven impactados por la volatilidad como un factor de mercado relevante en las metodologías estándar de valorización; para opciones se utiliza la fórmula de Black-Scholes-Merton, para el resto de los derivados, forwards y swaps, se utiliza valor presente neto.

Para el resto de los instrumentos en este nivel, al igual que para las emisiones de deuda del nivel 1, la valorización se realiza a través de la tasa interna de retorno.

En caso que no exista un precio observable para un plazo específico, este se infiere a partir de interpolar entre plazos que sí cuentan con información observable en mercados activos. Los modelos incorporan varias variables de mercado, incluyendo la calidad crediticia de las contrapartes, tasas de tipo de cambio y curvas de tasas de interés.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(a) Jerarquía de los instrumentos valorizados a Valor Razonable (continuación)

Técnicas de Valorización e Inputs:

Tipo de Instrumento Financiero	Método de Valorización	Descripción: Inputs y fuentes de información
Bonos Bancarios y Corporativos locales	Modelo de flujo de caja descontado	<p>Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>El modelo está basado en una curva base (Bonos del Banco Central) y un spread de emisor.</p> <p>El modelo considera precios diarios y similitudes de la relación riesgo/fecha de vencimiento entre los instrumentos.</p>
Bonos Bancarios y Corporativos Offshore		<p>Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>El modelo está basado en precios diarios.</p>
Bonos locales del Banco Central y de la Tesorería		<p>Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>El modelo está basado en precios diarios.</p>
Letras Hipotecarias		<p>Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>El modelo está basado en una curva base (Bonos del Banco Central) y un spread de emisor.</p> <p>El modelo considera precios diarios y similitudes de la relación riesgo/fecha de vencimiento entre los instrumentos.</p>
Depósitos a Plazo		<p>Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>El modelo considera precios diarios y similitudes de la relación riesgo/fecha de vencimiento entre los instrumentos.</p>
Cross Currency Swaps, Interest Rate Swaps, FX Forwards, Forwards de Inflación		<p>Puntos Forward, Forward de Inflación y Tasas Swap locales son obtenidos de Brokers que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>Tasas y Spreads Offshore son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno.</p> <p>Tasas Cero Cupón son calculadas usando el método de Bootstrapping sobre las tasas swap.</p>
Opciones FX		Modelo Black-Scholes

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(a) Jerarquía de los instrumentos valorizados a Valor Razonable (continuación)

Nivel 3: Son aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable es determinado utilizando datos de entrada no observables. Un ajuste a un dato de entrada que sea significativo para la medición completa puede dar lugar a una medición del valor razonable clasificada dentro del Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable si el ajuste utiliza datos de entrada no observables significativos.

Los instrumentos susceptibles de tener una clasificación Nivel 3 son principalmente emisiones de deuda de empresas chilenas y extranjeras, realizadas tanto en Chile como en el extranjero.

Técnicas de Valorización e Inputs:

Tipo de Instrumento Financiero	Método de Valorización	Descripción: Inputs y fuentes de información
Bonos Bancarios y Corporativos locales	Modelo de flujo de caja descontado	Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. (input no observable por el mercado) El modelo está basado en una curva base (Bonos del Banco Central) y un spread de emisor. El modelo considera precios diarios y similitudes de la relación riesgo/fecha de vencimiento entre los instrumentos.
Bonos Bancarios y Corporativos Offshore		Los precios son obtenidos de proveedores de precios externos que son comúnmente utilizados en el mercado chileno. (input no observable por el mercado) El modelo está basado en precios diarios

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(b) Cuadro de Niveles

La siguiente tabla muestra la clasificación, por niveles, de los instrumentos financieros registrados a valor justo.

	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$
Activos Financieros								
Instrumentos para Negociación								
Del Estado y del Banco Central de Chile	623.276.462	82.558.958	693.888.174	399.785.926	—	—	1.317.164.636	482.344.884
Otras instituciones nacionales	714.091	672.097	212.365.658	887.594.229	8.011.765	8.959.974	221.091.514	897.226.300
Instituciones extranjeras	321.510	385.724	—	—	—	—	321.510	385.724
Inversiones en Fondos Mutuos	78.069.253	25.823.401	—	—	—	—	78.069.253	25.823.401
Subtotal	702.381.316	109.440.180	906.253.832	1.287.380.155	8.011.765	8.959.974	1.616.646.913	1.405.780.309
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	—	—	506.502.002	163.701.193	—	—	506.502.002	163.701.193
Swaps	—	—	710.122.214	709.090.763	—	—	710.122.214	709.090.763
Opciones Call	—	—	513.731	1.557.862	—	—	513.731	1.557.862
Opciones Put	—	—	2.840.769	1.583.835	—	—	2.840.769	1.583.835
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	1.219.978.716	875.933.653	—	—	1.219.978.716	875.933.653
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Cobertura de Valor Razonable (Swap)	—	—	277.354	217.697	—	—	277.354	217.697
Cobertura de Flujo de Caja (Swap)	—	—	27.571.712	63.482.499	—	—	27.571.712	63.482.499
Subtotal	—	—	27.849.066	63.700.196	—	—	27.849.066	63.700.196
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta (1)								
Del Estado y del Banco Central de Chile	229.296.152	—	127.071.769	59.200.067	—	—	356.367.921	59.200.067
Otras instituciones nacionales	—	—	1.113.431.227	232.780.240	46.264.673	76.004.787	1.159.695.900	308.785.027
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	229.296.152	—	1.240.502.996	291.980.307	46.264.673	76.004.787	1.516.063.821	367.985.094
Total	931.677.468	109.440.180	3.394.584.610	2.518.994.311	54.276.438	84.964.761	4.380.538.516	2.713.399.252
Pasivos Financieros								
Contratos de Derivados de Negociación								
Forwards	—	—	578.288.725	138.573.848	—	—	578.288.725	138.573.848
Swaps	—	—	745.822.033	804.651.985	—	—	745.822.033	804.651.985
Opciones Call	—	—	474.785	1.978.728	—	—	474.785	1.978.728
Opciones Put	—	—	3.432.930	867.332	—	—	3.432.930	867.332
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	—	—	1.328.018.473	946.071.893	—	—	1.328.018.473	946.071.893
Contratos de Derivados de Cobertura Contable								
Cobertura de Valor Razonable (Swap)	—	—	5.330.215	10.293.290	—	—	5.330.215	10.293.290
Cobertura de Flujo de Caja (Swap)	—	—	80.888.398	45.722.223	—	—	80.888.398	45.722.223
Subtotal	—	—	86.218.613	56.015.513	—	—	86.218.613	56.015.513
Total	—	—	1.414.237.086	1.002.087.406	—	—	1.414.237.086	1.002.087.406

(1) Al 31 de diciembre de 2017, un 83% de los instrumentos agrupados en nivel 3 poseen la denominación de "Investment Grade". Asimismo, el 100% del total de estos instrumentos financieros corresponde a emisores locales.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(c) Conciliación Nivel 3

La siguiente tabla muestra la reconciliación entre los saldos de inicio y fin de ejercicio para aquellos instrumentos clasificados en Nivel 3, cuyo valor justo es reflejado en los estados financieros:

		2017						
	Saldo al 01-Ene-17 M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Resultados (1) M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Patrimonio (2) M\$	Compras M\$	Ventas M\$	Transferencias desde niveles 1 y 2 M\$	Transferencias hacia niveles 1 y 2 M\$	Saldo al 31-Dic-17 M\$
Activos Financieros								
Instrumentos para Negociación:								
Otras instituciones nacionales	8.959.974	(7.251)	—	7.446.528	(10.772.038)	2.384.552	—	8.011.765
Subtotal	8.959.974	(7.251)	—	7.446.528	(10.772.038)	2.384.552	—	8.011.765
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:								
Otras instituciones nacionales	76.004.787	(4.186.030)	1.137.120	4.921.725	(28.603.576)	2.672.002	(5.681.355)	46.264.673
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	76.004.787	(4.186.030)	1.137.120	4.921.725	(28.603.576)	2.672.002	(5.681.355)	46.264.673
Total	84.964.761	(4.193.281)	1.137.120	12.368.253	(39.375.614)	5.056.554	(5.681.355)	54.276.438
		2016						
	Saldo al 01-Ene-16 M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Resultados (1) M\$	Ganancia (Pérdida) Reconocida en Patrimonio (2) M\$	Compras M\$	Ventas M\$	Transferencias desde niveles 1 y 2 M\$	Transferencias hacia niveles 1 y 2 M\$	Saldo al 31-Dic-16 M\$
Activos Financieros								
Instrumentos para Negociación:								
Otras instituciones nacionales	18.027.874	27.150	—	8.946.484	(18.041.534)	—	—	8.959.974
Subtotal	18.027.874	27.150	—	8.946.484	(18.041.534)	—	—	8.959.974
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta:								
Otras instituciones nacionales	96.125.168	(5.872.216)	818.126	19.270.268	(31.743.578)	110.700	(2.703.681)	76.004.787
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	96.125.168	(5.872.216)	818.126	19.270.268	(31.743.578)	110.700	(2.703.681)	76.004.787
Total	114.153.042	(5.845.066)	818.126	28.216.752	(49.785.112)	110.700	(2.703.681)	84.964.761

- (1) Registrado en Resultados bajo el rubro “Utilidad (pérdida) neta de operaciones financieras”
 (2) Registrado en Patrimonio bajo el rubro “Cuentas de valoración”

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)**

(d) Sensibilidad de Instrumentos clasificados en Nivel 3 ante cambios en los supuestos claves de los modelos.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad, por tipo de instrumento, de aquellos instrumentos clasificados en Nivel 3 ante cambios en los supuestos claves de valorización:

	2017		2016	
	Nivel 3 M\$	Sensibilidad a cambios en los supuestos claves del modelo M\$	Nivel 3 M\$	Sensibilidad a cambios en los supuestos claves del modelo M\$
Activos Financieros				
Instrumentos para Negociación				
Otras instituciones nacionales	8.011.765	(25.551)	8.959.974	(175.534)
Subtotal	8.011.765	(25.551)	8.959.974	(175.534)
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta				
Otras instituciones nacionales	46.264.673	(417.481)	76.004.787	(1.254.505)
Instituciones extranjeras	—	—	—	—
Subtotal	46.264.673	(417.481)	76.004.787	(1.254.505)
Total	54.276.438	(443.032)	84.964.761	(1.430.039)

Con el fin de determinar la sensibilidad de las inversiones financieras a los cambios en los factores de mercado relevantes, el Banco ha llevado a cabo cálculos alternativos a valor razonable, cambiando aquellos parámetros claves para la valoración y que no son directamente observables. En el caso de los activos financieros que están en la tabla anterior, que corresponden a Bonos Bancarios y Bonos Corporativos, se consideró que al no tener precios observables actuales, se utilizarían como inputs los precios que están basados en quotes o runs de brokers. Los precios se calculan por lo general como una tasa base más un spread. Para los Bonos locales se determinó aplicar un impacto de 10% en el precio, mientras que para los Bonos Off Shore se determinó aplicar un impacto de 10% solamente en el spread, ya que la tasa base está cubierta con instrumentos de interest rate swaps en las denominadas coberturas contables. El impacto de 10% se considera como un movimiento razonable tomando en cuenta el funcionamiento del mercado de estos instrumentos y comparándolo contra el ajuste por bid/offer que se provisiona por estos instrumentos.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(e) Otros activos y pasivos

A continuación se resumen los valores razonables de los principales activos y pasivos financieros, que en los Estados de Situación Financiera no se presentan a su valor razonable. Los valores que se muestran en esta nota no pretenden estimar el valor de los activos generadores de ingresos del Banco ni anticipar sus actividades futuras. El valor razonable estimado es el siguiente:

	Valor Libro		Valor Razonable Estimado	
	2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$
Activos				
Efectivo y depósitos en bancos	1.057.392.323	1.408.166.486	1.057.392.323	1.408.166.486
Operaciones con liquidación en curso	521.809.799	376.252.606	521.809.799	376.252.606
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	91.640.532	55.703.136	91.640.532	55.703.136
Subtotal	1.670.842.654	1.840.122.228	1.670.842.654	1.840.122.228
Adeudado por bancos				
Bancos del país	119.973.461	208.304.109	119.973.461	208.304.109
Banco Central de Chile	350.915.540	700.340.683	350.915.540	700.340.683
Bancos del exterior	288.811.002	264.273.290	288.811.002	264.273.290
Subtotal	759.700.003	1.172.918.082	759.700.003	1.172.918.082
Créditos y cuentas por cobrar a clientes				
Colocaciones comerciales	13.669.635.935	14.164.277.759	13.477.466.445	13.998.224.685
Colocaciones para vivienda	7.441.242.303	6.886.319.166	7.769.693.733	7.313.953.338
Colocaciones de consumo	3.770.472.269	3.724.692.675	3.773.005.187	3.728.302.287
Subtotal	24.881.350.507	24.775.289.600	25.020.165.365	25.040.480.310
Total	27.311.893.164	27.788.329.910	27.450.708.022	28.053.520.620
Pasivos				
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.869.351.742	8.283.930.265	8.869.351.742	8.283.930.265
Operaciones con liquidación en curso	295.712.878	194.982.365	295.712.878	194.982.365
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	195.391.862	216.817.177	195.391.862	216.817.177
Depósitos y otras captaciones a plazo	10.063.709.881	10.550.576.329	10.068.961.237	10.561.426.093
Obligaciones con bancos	1.195.026.483	1.040.026.289	1.188.943.262	1.036.091.183
Otras obligaciones financieras	137.162.845	186.199.142	137.162.845	186.199.142
Subtotal	20.756.355.691	20.472.531.567	20.755.523.826	20.479.446.225
Instrumentos de deuda emitidos				
Letras de crédito para vivienda	21.059.247	28.893.063	22.542.028	30.918.234
Letras de crédito para fines generales	2.365.209	4.021.083	2.531.549	4.302.849
Bonos corrientes	5.769.334.174	5.431.574.615	5.896.424.085	5.594.748.280
Bonos subordinados	696.216.784	713.437.868	699.926.256	720.454.597
Subtotal	6.488.975.414	6.177.926.629	6.621.423.918	6.350.423.960
Total	27.245.331.105	26.650.458.196	27.376.947.744	26.829.870.185

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(e) Otros activos y pasivos (continuación)

Los otros activos y pasivos financieros no medidos a su valor razonable, pero para los cuales se estima un valor razonable aun cuando no se gestionan en base a dicho valor, incluyen activos y pasivos tales como colocaciones, depósitos y otras captaciones a plazo, instrumentos de deuda emitidos, y otros activos financieros y obligaciones con distintos vencimientos y características. Los valores razonables de éstos activos y pasivos se calculan aplicando el modelo de flujos de caja descontados y el uso de diversas fuentes de datos tales como curvas de rendimiento, spreads de riesgo de crédito, etc. Adicionalmente, debido a que algunos de estos activos y pasivos no son negociados en el mercado, se requiere de análisis y revisiones periódicas para determinar la idoneidad de los inputs y valores razonables determinados.

(f) Niveles de otros activos y pasivos

La siguiente tabla muestra el valor razonable de los activos y pasivos financieros no valorados a su valor razonable, al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Nivel 1		Nivel 2		Nivel 3		Total	
	Valor Razonable Estimado		Valor Razonable Estimado		Valor Razonable Estimado		Valor Razonable Estimado	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos								
Efectivo y depósitos en bancos	1.057.392.323	1.408.166.486	—	—	—	—	1.057.392.323	1.408.166.486
Operaciones con liquidación en curso	521.809.799	376.252.606	—	—	—	—	521.809.799	376.252.606
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	91.640.532	55.703.136	—	—	—	—	91.640.532	55.703.136
Subtotal	1.670.842.654	1.840.122.228	—	—	—	—	1.670.842.654	1.840.122.228
Adeudado por bancos								
Bancos del país	119.973.461	208.304.109	—	—	—	—	119.973.461	208.304.109
Banco Central de Chile	350.915.540	700.340.683	—	—	—	—	350.915.540	700.340.683
Bancos del exterior	288.811.002	264.273.290	—	—	—	—	288.811.002	264.273.290
Subtotal	759.700.003	1.172.918.082	—	—	—	—	759.700.003	1.172.918.082
Créditos y cuentas por cobrar a clientes								
Colocaciones comerciales	—	—	—	—	13.477.466.445	13.998.477.038	13.477.466.445	13.998.477.038
Colocaciones para vivienda	—	—	—	—	7.769.693.733	7.313.953.338	7.769.693.733	7.313.953.338
Colocaciones de consumo	—	—	—	—	3.773.005.187	3.728.302.287	3.773.005.187	3.728.302.287
Subtotal	—	—	—	—	25.020.165.365	25.040.732.663	25.020.165.365	25.040.732.663
Total	2.430.542.657	3.013.040.310	—	—	25.020.165.365	25.040.732.663	27.450.708.022	28.053.772.973
Pasivos								
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.869.351.742	8.283.930.265	—	—	—	—	8.869.351.742	8.283.930.265
Operaciones con liquidación en curso	295.712.878	194.982.365	—	—	—	—	295.712.878	194.982.365
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	195.391.862	216.817.177	—	—	—	—	195.391.862	216.817.177
Depósitos y otras captaciones a plazo	—	—	—	—	10.068.961.237	10.561.426.093	10.068.961.237	10.561.426.093
Obligaciones con bancos	—	—	—	—	1.188.943.262	1.036.091.183	1.188.943.262	1.036.091.183
Otras obligaciones financieras	137.162.845	186.199.142	—	—	—	—	137.162.845	186.199.142
Subtotal	9.497.619.327	8.881.928.949	—	—	11.257.904.499	11.597.517.276	20.755.523.826	20.479.446.225
Instrumentos de deuda emitidos								
Letras de crédito para vivienda	—	—	22.542.028	30.918.234	—	—	22.542.028	30.918.234
Letras de crédito para fines generales	—	—	2.531.549	4.302.849	—	—	2.531.549	4.302.849
Bonos corrientes	—	—	5.896.424.085	5.594.748.280	—	—	5.896.424.085	5.594.748.280
Bonos subordinados	—	—	—	—	699.926.256	720.454.597	699.926.256	720.454.597
Subtotal	—	—	5.921.497.662	5.629.969.363	699.926.256	720.454.597	6.621.423.918	6.350.423.960
Total	9.497.619.327	8.881.928.949	5.921.497.662	5.629.969.363	11.957.830.755	12.317.971.873	27.376.947.744	26.829.870.185

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(f) Niveles de otros activos y pasivos (continuación)

El Banco de Chile determina el valor razonable de estos activos y pasivos de acuerdo a lo siguiente:

- Activos y pasivos de corto plazo: Para los activos y pasivos con vencimiento a corto plazo (menos de 3 meses) se asume que los valores libros se aproximan a su valor razonable. Este supuesto es aplicado para los siguientes activos y pasivos:

Activos:

- Efectivo y depósitos en bancos.
- Operaciones con liquidación en curso.
- Contratos de retrocompra y préstamos de valores.
- Préstamos adeudados por bancos.

Pasivos:

- Depósitos y otras obligaciones a la vista.
- Operaciones con liquidación en curso.
- Contratos de retrocompra y préstamos de valores.
- Otras obligaciones financieras.

- Créditos y cuentas por cobrar a clientes: El valor razonable es determinado usando el modelo de flujo de caja descontado y tasas de descuento generadas internamente, en base a las tasas de transferencia interna derivadas de nuestra política interna de transferencia de precios. Una vez determinado el valor presente, deducimos las provisiones por riesgo de crédito con el fin de incorporar el riesgo de crédito asociado a cada contrato o préstamo. Debido a la utilización de parámetros generados en forma interna, categorizamos estos instrumentos en Nivel 3.
- Letras de crédito y bonos corrientes: Con el fin de determinar el valor presente de los flujos de efectivo contractuales, aplicamos el modelo de flujo de caja descontado utilizando tasas de interés que están disponibles en el mercado, ya sea para instrumentos con características similares o que se adapten a las necesidades de valoración, en términos de moneda, vencimientos y liquidez. Las tasas de interés de mercado se obtienen de proveedores de precios ampliamente utilizados por el mercado. Como resultado de la técnica de valoración y la calidad de los inputs (observables) utilizados para la valoración, categorizamos estos pasivos financieros en Nivel 2.
- Cuentas de ahorro, Depósitos a plazo, Obligaciones con Bancos y Bonos subordinados: El modelo de flujos de caja descontado es utilizado para la obtención del valor presente de los flujos de efectivo comprometidos aplicando el enfoque de tramos de plazos y el uso de tasas de descuento promedios ajustadas derivadas de instrumentos con características similares y de la política interna de transferencias de precios. Debido al uso de parámetros internos y/o la aplicación de juicios críticos para efectos de valoración, categorizamos estos pasivos financieros en Nivel 3

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.36 - Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros (continuación)

(g) Compensación de Activos y Pasivos Financieros

El Banco transa derivados financieros con contrapartes residentes en el exterior utilizando la documentación del Master Agreement de ISDA (International Swaps and Derivatives Association, Inc.) bajo jurisdicción legal vigente de la ciudad de Nueva York, EEUU o de la ciudad de Londres, Reino Unido. El marco legal en estas jurisdicciones, en conjunto con la documentación señalada, le otorgan a Banco de Chile el derecho de anticipar el vencimiento de las transacciones y a continuación compensar el valor neto de las mismas en caso de cesación de pagos de la respectiva contraparte. Adicionalmente, el Banco ha negociado con estas contrapartes un anexo suplementario (CSA de Credit Support Annex) que incluye otros mitigantes de crédito, como son enterar márgenes sobre un cierto monto umbral de valor neto de las transacciones; terminación anticipada (opcional u obligatoria) de las transacciones en ciertas fechas en el futuro; ajuste de cupón de transacciones a cambio de pago de la contraparte deudora sobre un cierto monto umbral; etc.

A continuación se presenta un detalle de los contratos susceptibles de compensar:

	Valor razonable en balance		Contratos valor razonable negativo con derecho a compensar		Contratos valor razonable positivo con derecho a compensar		Garantías financieras		Valor razonable neto	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos por contratos de derivados financieros	1.247.827.782	939.633.849	(155.595.077)	(307.920.521)	(444.844.148)	(280.439.177)	(34.211.844)	(54.335.685)	613.176.713	296.938.466
Pasivos por contratos de derivados financieros	1.414.237.086	1.002.087.406	(155.595.077)	(307.920.521)	(444.844.148)	(280.439.177)	(83.522.947)	(164.889.079)	730.274.914	248.838.629

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.37 - Vencimiento de Activos y Pasivos

A continuación se muestran los principales activos y pasivos financieros agrupados según sus plazos remanentes, incluyendo los intereses devengados hasta el 31 de diciembre de 2017 y 2016. Al tratarse de instrumentos para negociación o disponibles para la venta, éstos se incluyen por su valor razonable:

Activo	2017								
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Subtotal hasta 1 año	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	Subtotal sobre 1 año	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y depósitos en bancos	1.057.392.323	—	—	1.057.392.323	—	—	—	—	1.057.392.323
Operaciones con liquidación en curso	521.809.799	—	—	521.809.799	—	—	—	—	521.809.799
Instrumentos para negociación	1.616.646.913	—	—	1.616.646.913	—	—	—	—	1.616.646.913
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	67.344.076	19.206.655	5.089.801	91.640.532	—	—	—	—	91.640.532
Contratos de derivados financieros	127.847.360	133.110.866	364.956.827	625.915.053	248.066.257	125.302.981	248.543.491	621.912.729	1.247.827.782
Adeudado por bancos (*)	531.957.917	48.716.666	148.757.877	729.432.460	30.851.113	—	—	30.851.113	760.283.573
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*)	3.734.929.088	1.851.564.147	4.224.817.372	9.811.310.607	5.326.978.722	2.941.239.001	7.360.005.264	15.628.222.987	25.439.533.594
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	5.086.287	29.770.199	917.626.551	952.483.037	166.625.643	188.534.613	208.420.528	563.580.784	1.516.063.821
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total activos financieros	7.663.013.763	2.082.368.533	5.661.248.428	15.406.630.724	5.772.521.735	3.255.076.595	7.816.969.283	16.844.567.613	32.251.198.337

Activo	2016								
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Subtotal hasta 1 año	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	Subtotal sobre 1 año	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y depósitos en bancos	1.408.166.486	—	—	1.408.166.486	—	—	—	—	1.408.166.486
Operaciones con liquidación en curso	376.252.606	—	—	376.252.606	—	—	—	—	376.252.606
Instrumentos para negociación	1.405.780.309	—	—	1.405.780.309	—	—	—	—	1.405.780.309
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	30.963.709	21.966.664	2.772.763	55.703.136	—	—	—	—	55.703.136
Contratos de derivados financieros	43.796.762	55.575.210	200.633.686	300.005.658	210.405.350	129.276.613	299.946.228	639.628.191	939.633.849
Adeudado por bancos (*)	957.450.849	84.668.039	111.200.333	1.153.319.221	20.127.132	—	—	20.127.132	1.173.446.353
Créditos y cuentas por cobrar a clientes (*)	3.644.168.165	2.170.725.036	4.751.613.061	10.566.506.262	4.890.507.875	2.998.248.557	6.930.271.244	14.819.027.676	25.385.533.938
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	1.955.964	3.815.838	39.664.028	45.435.830	100.932.859	39.025.705	182.590.700	322.549.264	367.985.094
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Total activos financieros	7.868.534.850	2.336.750.787	5.105.883.871	15.311.169.508	5.221.973.216	3.166.550.875	7.412.808.172	15.801.332.263	31.112.501.771

(*) Estos saldos se presentan sin deducción de su respectiva provisión, que ascienden a M\$558.183.087 (M\$609.991.985 en diciembre de 2016) para créditos y cuentas por cobrar a clientes; y M\$583.570 (M\$528.271 en diciembre de 2016) para adeudado por bancos.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.37 - Vencimiento de Activos y Pasivos (continuación)

	2017								
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Subtotal hasta 1 año	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	Subtotal sobre 1 año	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos									
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.869.351.742	—	—	8.869.351.742	—	—	—	—	8.869.351.742
Operaciones con liquidación en curso	295.712.878	—	—	295.712.878	—	—	—	—	295.712.878
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	138.630.217	—	56.761.645	195.391.862	—	—	—	—	195.391.862
Depósitos y otras obligaciones a plazo (**)	4.943.706.204	2.280.011.368	2.604.863.884	9.828.581.456	22.040.979	310.651	219.095	22.570.725	9.851.152.181
Contratos de derivados financieros	117.443.184	146.601.502	410.269.936	674.314.622	269.651.191	173.964.024	296.307.249	739.922.464	1.414.237.086
Obligaciones con bancos	267.182.128	240.047.660	613.794.692	1.121.024.480	74.002.003	—	—	74.002.003	1.195.026.483
Instrumentos de deuda emitidos:									
Letras de crédito	1.874.411	1.997.011	4.537.334	8.408.756	8.572.317	4.159.497	2.283.886	15.015.700	23.424.456
Bonos corrientes	147.029.992	274.118.501	595.598.781	1.016.747.274	836.725.275	1.043.852.863	2.872.008.762	4.752.586.900	5.769.334.174
Bonos subordinados	3.627.443	2.063.389	45.842.943	51.533.775	48.182.520	36.564.807	559.935.682	644.683.009	696.216.784
Otras obligaciones financieras	105.868.890	3.331.355	10.298.072	119.498.317	15.473.739	1.797.413	393.376	17.664.528	137.162.845
Total pasivos financieros	14.890.427.089	2.948.170.786	4.341.967.287	22.180.565.162	1.274.648.024	1.260.649.255	3.731.148.050	6.266.445.329	28.447.010.491

	Diciembre 2016								
	Hasta 1 mes	Más de 1 y hasta 3 meses	Más de 3 y hasta 12 meses	Subtotal hasta 1 año	Más de 1 y hasta 3 años	Más de 3 y hasta 5 años	Más de 5 años	Subtotal sobre 1 año	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos									
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.283.930.265	—	—	8.283.930.265	—	—	—	—	8.283.930.265
Operaciones con liquidación en curso	194.982.365	—	—	194.982.365	—	—	—	—	194.982.365
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	200.811.165	16.006.012	—	216.817.177	—	—	—	—	216.817.177
Depósitos y otras obligaciones a plazo (**)	4.841.302.234	2.298.731.016	3.042.413.942	10.182.447.192	158.871.283	570.304	252.294	159.693.881	10.342.141.073
Contratos de derivados financieros	40.827.551	69.950.364	160.376.894	271.154.809	225.881.837	135.191.876	369.858.884	730.932.597	1.002.087.406
Obligaciones con bancos	261.084.098	231.986.902	526.824.943	1.019.895.943	20.130.346	—	—	20.130.346	1.040.026.289
Instrumentos de deuda emitidos:									
Letras de crédito	2.438.046	2.513.425	6.035.453	10.986.924	11.393.593	6.340.891	4.192.738	21.927.222	32.914.146
Bonos corrientes	92.787.730	246.954.648	380.774.322	720.516.700	1.035.241.159	792.493.170	2.883.323.586	4.711.057.915	5.431.574.615
Bonos subordinados	3.105.691	1.914.470	47.565.853	52.586.014	53.902.565	39.316.701	567.632.588	660.851.854	713.437.868
Otras obligaciones financieras	150.573.482	2.505.096	11.407.253	164.485.831	18.239.332	2.822.893	651.086	21.713.311	186.199.142
Total pasivos financieros	14.071.842.627	2.870.561.933	4.175.398.660	21.117.803.220	1.523.660.115	976.735.835	3.825.911.176	6.326.307.126	27.444.110.346

(**) Excluye las cuentas de ahorro a plazo, que ascienden a M\$214.119.751 (M\$208.435.256 en diciembre de 2016).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.38 – Administración del Riesgo****(1) Introducción**

La administración de los riesgos del Banco, se apoya en la especialización, en el conocimiento del negocio y la experiencia de sus equipos, lo que permite disponer de profesionales dedicados específicamente a gestionar cada uno de los distintos tipos de riesgos. Nuestra política es mantener una visión integrada de la gestión de los riesgos, orientada hacia el futuro, hacia el entorno económico actual y proyectado, e inspirada en la medición de la relación riesgo-retorno de todos los productos, incorporando tanto al Banco como a sus subsidiarias.

Nuestras políticas y procesos de crédito reconocen las singularidades que existen en los diferentes mercados y segmentos, y otorgan un tratamiento especializado a cada uno de ellos. La información integrada que se genera para el análisis de riesgo resulta clave para desarrollar una planificación estratégica, cuyo objetivo específico es determinar el nivel de riesgo deseado para cada línea de negocio, alinear las estrategias con el nivel de riesgo establecido, comunicar a las áreas comerciales los niveles de riesgos deseados en la organización, desarrollar modelos, procesos y herramientas para efectuar la evaluación, medición y control del riesgo en las distintas líneas y áreas de negocio, informar al directorio sobre las características y evolución del riesgo, proponer planes de acción frente a desviaciones relevantes de los indicadores de riesgo y velar por el cumplimiento de las diversas normativas y regulaciones.

(a) Estructura de Administración de Riesgo

La Administración del Riesgo de Crédito, de Mercado y Operacional, radica en todos los niveles de la Organización, con una estructura que reconoce la relevancia y los distintos ámbitos de riesgo que existen. Los niveles actualmente vigentes son:

(i) Directorio

El Directorio del Banco de Chile es responsable de aprobar las políticas y establecer la estructura para la adecuada administración de los diversos riesgos que enfrenta la organización, por lo anterior, está permanentemente informado de la evolución de los distintos ámbitos de riesgo, participando a través de sus Comités de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero, de Créditos, de Riesgo de Cartera y Comité Superior de Riesgo Operacional, en los cuales se revisa el estado de los riesgos de crédito, mercado y operacional. Además, participa activamente en cada uno de ellos, informándose del estado de la cartera y participando de las definiciones estratégicas que impactan la calidad del portfolio.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Banco, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgos a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Banco. El Banco, a través de sus normas y procedimientos de administración pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)****(1) Introducción (continuación)****(a) Estructura de Administración de Riesgo (continuación)****(ii) Comités de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero**

Revisa las exposiciones y riesgos financieros. Estima impactos en valorización de operaciones y/o en resultados debido a potenciales movimientos adversos en los valores de las variables de mercado o de estrechez de liquidez. Por otra parte, analiza resultados estimados de ciertas posiciones financieras. Estima la exposición de crédito de los productos de Tesorería (derivados, bonos). Es responsable de diseñar políticas y procedimientos relacionados con límites y alertas de las exposiciones financieras, y de asegurar una correcta y oportuna medición, control y reporte de las mismas.

El Comité de Finanzas, Internacional y de Riesgo Financiero está integrado por el Presidente del Directorio, cuatro miembros o asesores del Directorio, Gerente General, Gerente de División Corporativa e Inversiones, Gerente de División Riesgo Crédito Corporativo, Gerente de División Tesorería y Gerente del Área de Riesgo Financiero. En caso de estimarlo conveniente, el Comité podrá invitar a determinadas personas a participar, permanente u ocasionalmente, en una o más sesiones.

(iii) Comités de Crédito

El proceso de aprobación crediticia se realiza, principalmente, a través de diferentes comités de crédito, los cuales están constituidos por profesionales capacitados y con las atribuciones necesarias para tomar decisiones requeridas.

Estos comités tienen diferentes periodicidades y se constituyen en función de los montos a aprobar y de los segmentos comerciales. Cada comité define los términos y condiciones bajo los cuales el Banco acepta los riesgos de contraparte y la División Riesgo de Crédito Corporativo participa en forma independiente y autónoma de las áreas comerciales.

Dentro de la estructura de administración de riesgos del Banco, la instancia máxima de aprobación es el Comité de Crédito de Directores a quien le corresponde conocer, analizar y resolver todas aquellas operaciones de crédito asociadas a clientes y/o grupos económicos cuyo monto total sometido a aprobación es igual o mayor a UF 750.000. También le corresponde conocer, analizar y resolver todas aquellas operaciones de crédito que de conformidad con lo establecido en la normativa interna del Banco deban ser aprobadas por este Comité, con excepción de las facultades especiales delegadas por el Directorio a la Administración. Este Comité sesiona semanalmente, lo preside el Presidente de Directorio y está integrado por los Directores, titulares y suplentes, Asesores del Directorio; Gerente General y por el Gerente División Riesgo Crédito Corporativo.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)****(1) Introducción (continuación)****(a) Estructura de Administración de Riesgo (continuación)****(iv) Comité Riesgo de Cartera**

La principal función es conocer la evolución de la composición, concentración y riesgo del portafolio de créditos de las distintas bancas y segmentos. Aprueba y propone al Directorio las distintas políticas de riesgo de crédito. Es responsable de revisar, aprobar y recomendar al Directorio, para su aprobación definitiva las distintas metodologías de evaluación de cartera y modelos de provisión. Además es responsable de revisar y analizar la suficiencia de provisiones para las distintas bancas y segmentos. También de revisar los lineamientos y avances metodológicos para el desarrollo de modelos internos de riesgo de crédito, junto con monitorear la concentración por sectores y segmentos según política de límites sectoriales.

El Comité de Riesgo Cartera sesiona mensualmente y está integrado por Presidente del Directorio, dos Directores, Gerente General, Gerente de División Riesgo de Crédito Corporativo, Gerente de División Comercial y el Jefe de Área Inteligencia e Información.

(v) Comité de Riesgo Operacional

Define y prioriza las principales estrategias para mitigar los eventos de riesgo operacional y asegura la implementación del modelo de gestión. Además, establece niveles de tolerancia y apetito al riesgo y vela por el cumplimiento de los programas, políticas y procedimientos relacionados con la privacidad y seguridad de la información, continuidad del negocio y riesgo operacional del Banco.

El Comité de Riesgo Operacional está integrado por el Gerente General, el Gerente de División Control Global de Riesgos, el Fiscal, el Gerente de División de Gestión y Control Financiero, el Gerente de División de Operaciones y Tecnología, y el Gerente de Área Riesgo Operacional. Además, con derecho a voz participa el Gerente de División de Contraloría.

(vi) Comité Superior de Riesgo Operacional

Conocer el nivel de exposición al riesgo operacional del Banco, analizar la efectividad de las estrategias adoptadas para mitigar los eventos de riesgo operacional, aprobar estrategias y políticas previo al Directorio, promover acciones para una adecuada gestión y mitigación del riesgo operacional, informar al Directorio de estas materias, velar por el cumplimiento del marco regulatorio y cumplimiento de la política de manera de asegurar la solvencia de la Corporación en el largo plazo, evitando factores de riesgo que puedan poner en peligro la continuidad del Banco.

El Comité Superior de Riesgo Operacional está integrado por el Presidente del Directorio, dos Directores, el Gerente General, el Gerente de División Control Global de Riesgos, el Fiscal, el Gerente de División de Operaciones y Tecnología y el Gerente de Riesgo Operacional. El Comité sesiona mensualmente y puede ser citado de manera extraordinaria.

(vii) División Riesgo de Crédito Corporativo

La División Riesgo de Crédito Corporativo cuenta con un equipo de amplia experiencia y conocimiento en cada materia asociada a riesgos de crédito y de mercado, velando por una gestión integral y consolidada de los mismos, incluyendo al Banco y sus subsidiarias.

En cuanto a la administración de los Riesgos de Crédito, la División Riesgo de Crédito Corporativo en todo momento vela por la calidad de la cartera y la optimización de la relación riesgo-retorno para todos los segmentos de clientes, ya sean personas o empresas, gestionando las fases de admisión, seguimiento y recuperación de créditos otorgados.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)****(1) Introducción (continuación)****(b) Auditoría Interna**

Los procesos de administración de riesgo de todo el Banco son auditados permanentemente por el Área de Auditoría Interna, que examina la suficiencia de los procedimientos y el cumplimiento de éstos. Auditoría Interna discute los resultados de todas las evaluaciones con la administración y reporta sus hallazgos y recomendaciones al Directorio a través del Comité de Auditoría.

(c) Metodología de Medición

En lo referente al Riesgo de Crédito, el nivel de provisiones y el costo de cartera son medidas básicas para la determinación de la calidad crediticia de nuestro portafolio.

El monitoreo y control de riesgos son realizados principalmente en base a límites establecidos por el Directorio. Estos límites, reflejan la estrategia de negocio y de mercado del Banco, así como también, el nivel de riesgo que se está dispuesto a aceptar, con énfasis adicional en las industrias seleccionadas.

El Gerente General del Banco recibe en forma diaria, y el Comité de Finanzas, Internacional y de Riesgo de Mercado en forma mensual, la evolución del estado de los riesgos de precio y de liquidez del Banco, tanto según métricas internas como las impuestas por los reguladores.

Anualmente se presenta al Directorio un Test de Suficiencia de provisiones. Este test tiene como objetivo evaluar si el nivel de provisiones existente en el Banco, tanto para la cartera individual como grupal es suficiente, basado en las pérdidas o deterioros históricos que ha sufrido la cartera. El Directorio formalmente debe pronunciarse sobre esta suficiencia.

(2) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Banco si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente en cuentas por cobrar a clientes, instrumentos de inversión y derivados financieros.

Este riesgo es administrado a través de una estrategia global y unificada, orientada hacia el futuro que reconoce el entorno económico actual y proyectado de los mercados y segmentos, entregando a cada uno el tratamiento crediticio pertinente; utilizando límites de riesgo que está dispuesto a aceptar por contrapartes.

Es por lo tanto, inherente al negocio y a su gestión, integrar a cada segmento en que actúa la corporación, con la finalidad de obtener un óptimo balance en la relación entre los riesgos asumidos y los retornos que se obtienen, de esta manera asigna capital a cada línea de negocio asegurando siempre el cumplimiento de las regulaciones y criterios definidos por el Directorio, para así contar con una base de capital adecuada para eventuales pérdidas que puedan derivar de la exposición crediticia.

Los límites de las contrapartes se establecen mediante el análisis de la información financiera, clasificación de riesgo, naturaleza de la exposición, grado de documentación, garantías, condiciones de mercado y sector económico, entre otros factores. Adicionalmente, corresponde al proceso de seguimiento de la calidad crediticia, proveer una temprana identificación de posibles cambios en la capacidad de pago de las contrapartes, permitiendo al Banco evaluar la pérdida potencial resultante de los riesgos y tomar acciones correctivas.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)****(2) Riesgo de Crédito (continuación)****(a) Proceso de Admisión**

En el proceso de admisión, dependiendo del segmento (Minoristas, Mayoristas), se utilizan distintos parámetros para evaluar el carácter crediticio, la capacidad de pago y la estructura financiera de los clientes. Los ámbitos que intervienen en cada proceso de aprobación son los siguientes:

- Políticas, Normas y Procedimientos.
- Niveles de especialización y experiencia de los participantes del proceso de crédito.
- Tipología y profundidad de las plataformas tecnológicas utilizadas.
- Tipo de modelo o indicadores predictivos para cada segmento.

Cabe destacar que para la administración del riesgo de crédito en ambos segmentos se cuenta con un proceso y equipo consolidado, con un alto nivel de experiencia y especialización en la aprobación de créditos.

Segmentos Minoristas

La gestión de admisión es realizada en parte importante a través de modelos tanto para las personas naturales sin giro comercial como para el segmento de PyMEs. Estos modelos permiten establecer niveles de endeudamiento aceptables, capacidad de pago y exposición deseada, a través de información atinente para tal efecto. Estos modelos permiten dar respuestas ágiles y oportunas a los requerimientos de nuestros clientes.

Segmentos Mayoristas

Se aplica el Modelo Caso a Caso, que consiste en una evaluación individual con conocimiento especializado y que considera, entre otras variables el monto de exposición requerida, plazos, productos, capacidad financiera y patrimonial del cliente, eventuales garantías y perspectivas y atractivos de la empresa y su industria. Este proceso es apoyado por un modelo de rating que permite una mayor homogeneidad en la evaluación del cliente y establece las atribuciones de aprobación necesarias para la exposición de riesgo crédito requerida.

Para la evaluación caso a caso, se cuenta, además, con áreas especializadas en algunos segmentos que por su naturaleza requieren de un conocimiento experto (sectores inmobiliario, construcción, agrícola, financiero, internacional y otros con asesorías ad hoc cuando son muy específicos), las que apoyan también desde la gestación de las operaciones, contando con herramientas diseñadas especialmente en función de las características particulares de los negocios y sus respectivos riesgos.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)****(2) Riesgo de Crédito (continuación)****(b) Seguimiento y control**

El Banco cuenta dentro de su estructura organizacional con áreas dedicadas al seguimiento, las cuales han desarrollado metodologías y herramientas para los diversos segmentos en los que Banco de Chile participa, las que aplicadas sistemáticamente, permiten una adecuada gestión de su portfolio de crédito.

En los segmentos minoristas se realiza un monitoreo permanente de los clientes y de las tendencias del mercado, permitiendo mantener un control del riesgo crediticio de la cartera y establecer medidas correctivas y ajustes necesarios para mantener los niveles de riesgos deseados. Para dotar de un mayor grado de independencia y basándose en el modelo de las tres líneas de defensa, el seguimiento de cartera ha pasado a ser responsabilidad de la División de Control Global de Riesgos. En este proceso se generan diferentes reportes que dan cuenta del seguimiento de la pérdida esperada de la cartera, el análisis de camadas, la morosidad y los estándares de aprobación. También se han desarrollado modelos estadísticos destinados a apoyar la correcta evaluación crediticia, los que cuentan con un estrecho seguimiento mediante análisis de back-test, estabilidad de variables y, discriminancia, entre otros, garantizando con ello su capacidad predictiva en el tiempo.

En los Segmentos Mayoristas, entre los principales procesos de seguimiento centralizado se establece el monitoreo sistemático de alertas financieras, de variables de comportamiento y la gestión de clasificación de cartera. Adicionalmente, existen otras labores de seguimiento orientadas a monitorear el cumplimiento de condiciones establecidas en la etapa de admisión y aprobación, tales como controles de covenants financieros, cobertura de garantías, entre otras. Para las empresas que presentan síntomas de deterioro financiero y/o crediticio, se establecen planes de acción en coordinación con las áreas de Admisión de Riesgos y el área Comercial.

(c) Cobranza

El Banco cuenta con un área especializada que centraliza la gestión de cobranza para todos los segmentos de negocios, con el propósito de focalizar y especializar este proceso en función de sus particularidades y acorde a la regulación vigente.

Para los segmentos Minoristas, la gestión directa de cobranzas se realiza a través de Socofin S.A., empresa subsidiaria del Banco, la cual aplica estrategias de cobranzas diferenciadas por segmento de clientes, niveles de morosidad y niveles de exposición.

Para los segmentos Mayoristas, la gestión de cobranza y los planes de acción son definidos y negociados caso a caso, en función de las características particulares del cliente. La gestión y administración de esta cartera es realizada por ejecutivos especializados del Área de Gestión de Activos Especiales.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(d) Concentración de Portfolio

La exposición máxima al riesgo de crédito, por cliente o contraparte, sin tomar en cuenta garantías u otras mejoras crediticias al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no supera el 10% del patrimonio efectivo del Banco.

Las siguientes tablas muestran la exposición al riesgo de crédito por componente del balance, incluidos los derivados, tanto por región geográfica como por sector industrial al 31 de diciembre de 2017:

	Chile MM\$	Estados Unidos MM\$	Brasil MM\$	Otros MM\$	Total MM\$
Activos Financieros					
Efectivo y Depósitos en Bancos	695.213	271.564	—	90.616	1.057.393
Instrumentos para Negociación					
Del Estado y del Banco Central de Chile	1.317.164	—	—	—	1.317.164
Otras instituciones nacionales	221.092	—	—	—	221.092
Instituciones extranjeras	—	322	—	—	322
Inversiones en fondos mutuos	78.069	—	—	—	78.069
Subtotal	1.616.325	322	—	—	1.616.647
Contratos de Retrocompra y Préstamos de Valores	91.641	—	—	—	91.641
Contratos de Derivados de Negociación					
Forwards	392.018	23.162	—	91.322	506.502
Swaps	472.492	79.614	—	158.017	710.123
Opciones Call	514	—	—	—	514
Opciones Put	2.841	—	—	—	2.841
Futuros	—	—	—	—	—
Subtotal	867.865	102.776	—	249.339	1.219.980
Contratos de Derivados de Cobertura Contable					
Forwards	—	—	—	—	—
Swaps	—	8.632	—	19.217	27.849
Opciones Call	—	—	—	—	—
Opciones Put	—	—	—	—	—
Futuros	—	—	—	—	—
Subtotal	—	8.632	—	19.217	27.849
Adeudado por Bancos					
Banco Central de Chile	350.916	—	—	—	350.916
Bancos del país	120.017	—	—	—	120.017
Bancos del exterior	—	—	158.524	130.828	289.352
Subtotal	470.933	—	158.524	130.828	760.285
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes					
Colocaciones comerciales	13.894.811	—	—	58.302	13.953.113
Colocaciones para vivienda	7.473.006	—	—	—	7.473.006
Colocaciones de consumo	4.013.416	—	—	—	4.013.416
Subtotal	25.381.233	—	—	58.302	25.439.535
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta					
Del Estado y del Banco Central de Chile	356.368	—	—	—	356.368
Otras instituciones nacionales	1.159.695	—	—	—	1.159.695
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—
Subtotal	1.516.063	—	—	—	1.516.063
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento	—	—	—	—	—

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

	Servicios Financieros MM\$	Banco Central de Chile MM\$	Gobierno MM\$	Personas MM\$	Comercio MM\$	Manufactura MM\$	Minería MM\$	Electricidad, Gas y Agua MM\$	Agricultura y Ganadería MM\$	Pesca MM\$	Transportes y Telecomunicación MM\$	Construcción MM\$	Servicios MM\$	Otros MM\$	Total MM\$
Activos Financieros															
Efectivo y Depósitos en Bancos	894.972	162.421	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.057.393
Instrumentos para Negociación															
Del Estado y del Banco Central de Chile	—	1.062.558	254.606	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.317.164
Otras instituciones nacionales	221.092	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	221.092
Instituciones extranjeras	322	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	322
Inversiones en fondos mutuos	78.069	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	78.069
Subtotal	299.483	1.062.558	254.606	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.616.647
Contratos de Retrocompra y Préstamos de Valores	32.555	—	2.576	—	24.717	—	12.522	7.464	13	672	7.382	—	3.740	—	91.641
Contratos de Derivados de Negociación															
Forwards	245.761	—	—	—	7.666	9.860	2.561	84	54	219	2.368	29	237.900	—	506.502
Swaps	643.735	—	—	—	44.773	5.563	839	4.679	2.862	9	7.244	—	419	—	710.123
Opciones Call	269	—	—	—	32	90	—	—	67	—	52	1	3	—	514
Opciones Put	734	—	—	—	1.432	396	—	—	222	—	—	11	46	—	2.841
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	890.499	—	—	—	53.903	15.909	3.400	4.763	3.205	228	9.664	41	238.368	—	1.219.980
Contratos de Derivados de Cobertura Contable															
Forwards	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Swaps	27.849	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	27.849
Opciones Call	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Opciones Put	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	27.849	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	27.849
Adeudado por Bancos															
Banco Central de Chile	—	350.916	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	350.916
Bancos del país	120.017	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	120.017
Bancos del exterior	289.352	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	289.352
Subtotal	409.369	350.916	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	760.285
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes															
Colocaciones comerciales	1.851.649	—	—	—	2.027.424	1.399.692	422.176	565.695	1.354.069	145.266	1.612.930	1.493.373	1.964.238	1.116.601	13.953.113
Colocaciones para vivienda	—	—	—	7.473.006	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7.473.006
Colocaciones de consumo	—	—	—	4.013.416	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4.013.416
Subtotal	1.851.649	—	—	11.486.422	2.027.424	1.399.692	422.176	565.695	1.354.069	145.266	1.612.930	1.493.373	1.964.238	1.116.601	25.439.535
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta															
Del Estado y del Banco Central de Chile	—	207.474	148.894	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	356.368
Otras instituciones nacionales	1.096.785	—	—	—	31.833	8.589	7.662	2.883	6.972	—	4.971	—	—	—	1.159.695
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	1.096.785	207.474	148.894	—	31.833	8.589	7.662	2.883	6.972	—	4.971	—	—	—	1.516.063
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

Las siguientes tablas muestran la exposición al riesgo de crédito por componente del balance, incluidos los derivados, tanto por región geográfica como por sector industrial al 31 de diciembre de 2016:

	Chile MM\$	Estados Unidos MM\$	Brasil MM\$	Otros MM\$	Total MM\$
Activos Financieros					
Efectivo y Depósitos en Bancos	792.398	533.765	11	81.993	1.408.167
Instrumentos para Negociación					
Del Estado y del Banco Central de Chile	482.346	—	—	—	482.346
Otras instituciones nacionales	897.227	—	—	—	897.227
Instituciones extranjeras	—	385	—	—	385
Inversiones en fondos mutuos	25.823	—	—	—	25.823
Subtotal	1.405.396	385	—	—	1.405.781
Contratos de Retrocompra y Préstamos de Valores	55.703	—	—	—	55.703
Contratos de Derivados de Negociación					
Forwards	128.389	12.177	—	23.135	163.701
Swaps	462.501	105.408	—	141.182	709.091
Opciones Call	1.558	—	—	—	1.558
Opciones Put	1.584	—	—	—	1.584
Futuros	—	—	—	—	—
Subtotal	594.032	117.585	—	164.317	875.934
Contratos de Derivados de Cobertura Contable					
Forwards	—	—	—	—	—
Swaps	1	16.836	—	46.863	63.700
Opciones Call	—	—	—	—	—
Opciones Put	—	—	—	—	—
Futuros	—	—	—	—	—
Subtotal	1	16.836	—	46.863	63.700
Adeudado por Bancos					
Banco Central de Chile	700.341	—	—	—	700.341
Bancos del país	208.403	—	—	—	208.403
Bancos del exterior	—	—	122.913	141.789	264.702
Subtotal	908.744	—	122.913	141.789	1.173.446
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes					
Colocaciones comerciales	14.380.410	—	14.075	96.303	14.490.788
Colocaciones para vivienda	6.920.186	—	—	—	6.920.186
Colocaciones de consumo	3.974.560	—	—	—	3.974.560
Subtotal	25.275.156	—	14.075	96.303	25.385.534
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta					
Del Estado y del Banco Central de Chile	59.200	—	—	—	59.200
Otras instituciones nacionales	308.785	—	—	—	308.785
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—
Subtotal	367.985	—	—	—	367.985
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento					
	—	—	—	—	—

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

	Servicios Financieros MM\$	Banco Central de Chile MM\$	Gobierno MM\$	Personas MM\$	Comercio MM\$	Manufactura MM\$	Minería MM\$	Electricidad, Gas y Agua MM\$	Agricultura y Ganadería MM\$	Pesca MM\$	Transportes y Telecomunicación MM\$	Construcción MM\$	Servicios MM\$	Otros MM\$	Total MM\$
Activos Financieros															
Efectivo y Depósitos en Bancos	1.289.666	118.501	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.408.167
Instrumentos para Negociación															
Del Estado y del Banco Central de Chile	—	423.565	58.781	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	482.346
Otras instituciones nacionales	897.227	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	897.227
Instituciones extranjeras	385	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	385
Inversiones en fondos mutuos	25.823	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	25.823
Subtotal	923.435	423.565	58.781	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.405.781
Contratos de Retrocompra y Préstamos de Valores	6.280	—	—	—	20.154	6.259	2.978	14.236	19	531	3.800	—	—	1.446	55.703
Contratos de Derivados de Negociación															
Forwards	80.871	—	—	—	4.698	4.651	179	121	182	7	403	12	72.577	—	163.701
Swaps	627.621	—	—	—	30.806	2.910	28.864	9.488	5.234	353	—	2.007	1.808	—	709.091
Opciones Call	732	—	—	—	451	285	—	—	90	—	—	—	—	—	1.558
Opciones Put	835	—	—	—	591	153	—	—	2	—	—	—	3	—	1.584
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	710.059	—	—	—	36.546	7.999	29.043	9.609	5.508	360	403	2.019	74.388	—	875.934
Contratos de Derivados de Cobertura Contable															
Forwards	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Swaps	63.700	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63.700
Opciones Call	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Opciones Put	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Futuros	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	63.700	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	63.700
Adeudado por Bancos															
Banco Central de Chile	—	700.341	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	700.341
Bancos del país	208.403	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	208.403
Bancos del exterior	264.702	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	264.702
Subtotal	473.105	700.341	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.173.446
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes															
Colocaciones comerciales	2.116.203	—	—	—	2.235.227	1.561.737	432.822	566.438	1.184.869	264.042	1.636.994	1.647.862	1.937.428	907.166	14.490.788
Colocaciones para vivienda	—	—	—	6.920.186	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6.920.186
Colocaciones de consumo	—	—	—	3.974.560	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.974.560
Subtotal	2.116.203	—	—	10.894.746	2.235.227	1.561.737	432.822	566.438	1.184.869	264.042	1.636.994	1.647.862	1.937.428	907.166	25.385.534
Instrumentos de Inversión Disponibles para la Venta															
Del Estado y del Banco Central de Chile	—	20.944	38.256	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	59.200
Otras instituciones nacionales	186.362	—	—	—	52.638	—	7.943	10.690	51.152	—	—	—	—	—	308.785
Instituciones extranjeras	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Subtotal	186.362	20.944	38.256	—	52.638	—	7.943	10.690	51.152	—	—	—	—	—	367.985
Instrumentos de Inversión Hasta el Vencimiento	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(e) Garantías y otras mejoras crediticias

La cantidad y tipo de garantías requeridas depende de la evaluación del riesgo crediticio de la contraparte.

El Banco tiene pautas respecto de la aceptabilidad de tipos de garantías y parámetros de valuación.

Los principales tipos de garantías obtenidas son los siguientes:

- Para préstamos comerciales: bienes inmuebles residenciales y no residenciales, prendas y existencias.
- Para préstamos de consumo hipotecas sobre propiedades residenciales.

El Banco también obtiene garantías de empresas matrices por créditos otorgados a sus subsidiarias.

La administración se preocupa de tener garantías aceptables según la normativa externa, y según las pautas y parámetros de políticas internas. El Banco tiene aproximadamente 214.400 garantías constituidas y la mayor concentración según su valorización está dada por bienes inmuebles. A continuación, se presenta un cuadro con los valores de garantías al 31 de diciembre de:

2017	Garantía						
	Colocaciones MM\$	Hipotecas MM\$	Prendas MM\$	Valores mobiliarios MM\$	Warrants MM\$	Otros MM\$	Total MM\$
Corporaciones	9.768.035	2.269.716	72.893	438.595	3.381	243.961	3.028.546
Pymes	4.185.078	2.543.343	28.699	32.034	—	58.255	2.662.331
Consumo	4.013.416	283.091	938	1.776	—	18.594	304.399
Vivienda	7.473.006	6.922.454	90	267	—	—	6.922.811
Total	25.439.535	12.018.604	102.620	472.672	3.381	320.810	12.918.087

2016	Garantía						
	Colocaciones MM\$	Hipotecas MM\$	Prendas MM\$	Valores mobiliarios MM\$	Warrants MM\$	Otros MM\$	Total MM\$
Corporaciones	10.655.013	2.240.502	69.466	442.285	3.493	349.560	3.105.306
Pymes	3.835.775	2.301.924	32.138	27.461	—	54.534	2.416.057
Consumo	3.974.560	252.984	1.096	2.492	—	17.352	273.924
Vivienda	6.920.186	6.419.357	69	252	—	—	6.419.678
Total	25.385.534	11.214.767	102.769	472.490	3.493	421.446	12.214.965

El Banco también utiliza mitigantes de uso de riesgo de crédito para transacciones de derivados. A esta fecha, los mitigantes utilizados son los siguientes:

- Aceleración de transacciones y pago neto utilizando los valores de mercado a la fecha de default de una de las partes.
- Opción de ambas partes del término anticipado de todas las transacciones con una contraparte a una fecha determinada, utilizando para esto los valores de mercado de éstas a la respectiva fecha.
- Márgenes constituidos con depósitos a plazo por parte de clientes que cierran Forwards de moneda extranjera en la subsidiaria Banchile Corredores de Bolsa S.A.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(e) Garantías y otras mejoras crediticias (continuación)

El valor de las garantías que el Banco mantiene relacionadas para las colocaciones individualmente clasificadas como deterioradas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de \$102.014 millones y \$129.066 millones, respectivamente.

El valor de las garantías que el Banco mantiene relacionadas para las colocaciones morosas no deterioradas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de \$358.967 millones y \$305.666 millones, respectivamente.

(f) Calidad crediticia por clase de activos

El Banco determina la calidad crediticia de activos financieros usando clasificaciones crediticias internas. El proceso de clasificación está ligado a los procesos de aprobación y seguimiento, se realiza de acuerdo a las categorías de riesgo que establece la normativa vigente, realizando una actualización permanente de acuerdo a la evolución favorable o desfavorable que presenten los clientes y su entorno, considerando aspectos de comportamiento comercial y de pago, así como de información financiera.

El Banco adicionalmente realiza revisiones focalizadas en empresas que participan en sectores económicos específicos, que se encuentran afectados ya sea por variables macroeconómicas o variables propias del sector. De esa forma es factible constituir oportunamente el nivel de provisiones necesarias y suficientes para cubrir las pérdidas por la eventual no recuperabilidad de los créditos concedidos.

Las siguientes tablas muestran la calidad crediticia por clase de activo para líneas del Estado de Situación Financiera, en base al sistema de clasificación de crédito del Banco.

Al 31 de diciembre de 2017:

	Cartera Individual			Cartera Grupal		Total MM\$
	Normal MM\$	Subestándar MM\$	Incumplimiento MM\$	Normal MM\$	Incumplimiento MM\$	
Activos Financieros						
Adeudado por Bancos						
Banco Central de Chile	350.916	—	—	—	—	350.916
Bancos del país	120.017	—	—	—	—	120.017
Bancos del exterior	289.352	—	—	—	—	289.352
Subtotal	760.285	—	—	—	—	760.285
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (no incluye provisión por riesgo de crédito)						
Colocaciones comerciales	10.585.946	101.253	159.512	2.908.182	198.220	13.953.113
Colocaciones para vivienda	—	—	—	7.316.969	156.037	7.473.006
Colocaciones de consumo	—	—	—	3.760.472	252.944	4.013.416
Subtotal	10.585.946	101.253	159.512	13.985.623	607.201	25.439.535

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(f) Calidad crediticia por clase de activos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2016:

	Cartera Individual			Cartera Grupal		Total MM\$
	Normal MM\$	Subestándar MM\$	Incumplimiento MM\$	Normal MM\$	Incumplimiento MM\$	
Activos Financieros						
Adeudado por Bancos						
Banco Central de Chile	700.341	—	—	—	—	700.341
Bancos del país	208.403	—	—	—	—	208.403
Bancos del exterior	264.702	—	—	—	—	264.702
Subtotal	1.173.446	—	—	—	—	1.173.446
Créditos y Cuentas por Cobrar a Clientes (no incluye provisión por riesgo de crédito)						
Colocaciones comerciales	11.390.263	196.815	199.408	2.518.008	186.294	14.490.788
Colocaciones para vivienda	—	—	—	6.784.614	135.572	6.920.186
Colocaciones de consumo	—	—	—	3.723.550	251.010	3.974.560
Subtotal	11.390.263	196.815	199.408	13.026.172	572.876	25.385.534

A continuación se presenta la antigüedad de las colocaciones con morosidad por clase de activo financiero. Además de la porción vencida, los montos detallados incluyen el saldo remanente de los créditos en situación de mora.

Al 31 de diciembre de 2017:

	Mora		
	1 a 29 días MM\$	30 a 59 días MM\$	60 a 89 días MM\$
Adeudado por bancos	6.880	—	—
Préstamos comerciales	183.374	34.457	53.224
Créditos de comercio exterior	19.628	2.403	647
Operaciones de factoraje	30.204	3.723	748
Operaciones de leasing comercial	52.365	12.407	2.144
Otros créditos y cuentas por cobrar	1.195	599	724
Colocaciones para vivienda	143.619	56.422	26.365
Colocaciones de consumo	203.692	91.928	38.320
Total	640.957	201.939	122.172

Al 31 de diciembre de 2016:

	Mora		
	1 a 29 días MM\$	30 a 59 días MM\$	60 a 89 días MM\$
Adeudado por bancos	18.495	—	—
Préstamos comerciales	133.959	41.561	17.512
Créditos de comercio exterior	16.621	1.195	146
Operaciones de factoraje	32.603	4.677	641
Operaciones de leasing comercial	46.802	8.683	5.638
Otros créditos y cuentas por cobrar	1.482	703	284
Colocaciones para vivienda	142.663	46.908	24.729
Colocaciones de consumo	222.041	95.934	37.218
Total	614.666	199.661	86.168

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(2) Riesgo de Crédito (continuación)

(f) Calidad crediticia por clase de activos (continuación)

A continuación se presenta el detalle de la cartera en mora pero no deteriorada al 31 de diciembre de:

	Cartera en mora pero no deteriorada (*)			
	1 a 29 días MM\$	30 a 59 días MM\$	60 a 89 días MM\$	más de 90 días MM\$
2017	533.690	134.316	37.292	179
2016	518.369	126.177	32.936	658

(*) Estos montos incluyen la porción vencida y el saldo remanente de los créditos en situación de mora.

(g) Bienes Recibidos en Pago

El Banco cuenta con bienes recibidos en pago por un monto de \$14.163 millones y \$13.399 millones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 respectivamente, que en su mayoría son propiedades. Todos estos bienes son administrados para su venta.

(h) Renegociados

Las colocaciones deterioradas que se presentan como renegociadas en el balance, corresponden a aquellas en que los compromisos financieros correspondientes han sido reestructurados y donde el Banco evaluó la probabilidad de recuperación de estos préstamos como suficientemente alta.

La siguiente tabla muestra el valor libro por clase de activo financiero cuyos términos han sido renegociados:

Activos Financieros	2017 MM\$	2016 MM\$
Adeudado por Bancos		
Banco Central de Chile	—	—
Bancos del País	—	—
Bancos del Exterior	—	—
Subtotal	<u>—</u>	<u>—</u>
Créditos y cuentas por cobrar a clientes, neto		
Colocaciones comerciales	191.314	172.255
Colocaciones para viviendas	17.400	17.466
Colocaciones de consumo	367.350	358.023
Subtotal	<u>576.064</u>	<u>547.744</u>
Total activos financieros renegociados	<u>576.064</u>	<u>547.744</u>

El Banco aborda la evaluación de provisiones en dos áreas: provisiones individualmente evaluadas y provisiones grupalmente evaluadas, las cuales están descritas en Nota N° 2 letra (rr).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado se refiere a la pérdida que el Banco pudiera enfrentar por escasez de liquidez, ya sea de fondeo o de mercados secundarios para liquidar los activos (Riesgo de Liquidez) o debido a movimientos adversos en los valores de las variables de mercado, que impacten negativamente el valor de las exposiciones financieras (Riesgo de Precio).

(a) Riesgo de Liquidez

Medición y Límites del Riesgo de Liquidez

La administración del Riesgo de Liquidez se ejecuta en forma separada para el Riesgo de Liquidez de Transacción del Riesgo de Liquidez de Fondeo.

El Riesgo de Liquidez de Negociación se entendía originalmente como la imposibilidad del Banco de poder liquidar activos en forma expedita, pero hoy en día el concepto se ha extendido a la incapacidad de cubrir, a los precios vigentes en el mercado, posiciones financieras abiertas. En el Banco este riesgo se limita y controla, para el primer caso estableciendo un monto mínimo de activos líquidos denominado colchón o buffer de liquidez (lo compone la caja, excluyendo el encaje mantenido, e instrumentos financieros de alta presencia en los mercados secundarios), y para el segundo caso mediante el establecimiento de límites a las posiciones en variables de mercado pero no solo en forma agregada sino también mediante sub-límites para determinados plazos. En adición a lo anterior, el Banco incorpora un impacto negativo en el Estado de Resultados toda vez que considere que el tamaño de una cierta posición del Libro de Negociación excede el monto razonable que se negocia en los mercados secundarios que permitiría anular la exposición sin alterar los precios de mercado.

La Liquidez de Fondeo se limita y controla mediante métricas internas, entre la que se destaca el MAR (del inglés “Market Access Report”), que estima el monto de fondeo que el Banco necesitaría del segmento mayorista financiero, para los siguientes 30 y 90 días en cada una de las monedas relevantes del balance, para enfrentar una necesidad de caja como resultado de la operación en condiciones normales, esto es la mantención del total de los activos (salvo el monto de bonos líquidos que exceden el monto mínimo definido como colchón o buffer de liquidez, que podría ser vendido en el mercado secundario) y la salida de una parte menor de los depósitos de minoristas y de la totalidad de los depósitos a plazo de mayoristas. Los límites de MAR son establecidos de tal forma que en condiciones de tensión y considerando su utilización al máximo, el Banco cumpla con el apetito por riesgo definido en la Política de Administración de Riesgo de Liquidez.

La siguiente tabla muestra el uso de MAR incluyendo todas las monedas, esto es moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) en conjunto, y en forma separada ME, durante el año 2017:

	MAR MN y ME MMM\$		MAR ME MMUS\$	
	<u>1 a 30 días</u>	<u>1 a 90 días</u>	<u>1 a 30 días</u>	<u>1 a 90 días</u>
Máximo	3.306	5.597	1.708	3.048
Mínimo	1.847	4.173	436	1.344
Promedio	2.665	4.954	1.090	2.209

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)****(3) Riesgo de Mercado (continuación)****(a) Riesgo de Liquidez (continuación)**

Otro aspecto que el Banco busca conocer y monitorear es el fondeo neto en moneda extranjera (el monto de activos en moneda nacional que son fondeados con pasivos en moneda extranjera, considerando todos los plazos), incluyendo los flujos de los derivados que se pagan en monedas diferente al peso chileno, ya sea acordados los pagos por compensación o por entrega. Esta métrica es conocida como Financiamiento Cruzado de Monedas (del inglés Cross Currency Funding). Al limitar este monto, se está cautelando no solo la liquidez en moneda extranjera de corto plazo sino que la liquidez de largo plazo y por ende de un perfil más estratégico, y por lo tanto no solo relacionado con el devenir de la entidad sino también con el del país.

Los valores relevantes del uso del Financiamiento Cruzado de Monedas durante el año 2017 son los siguientes:

Financiamiento Cruzado de Monedas <i>(Cross Currency Funding)</i> MMUS\$	
Máximo	4.351
Mínimo	2.008
Promedio	2.991

Adicionalmente, con el objeto de cautelar otras dimensiones del riesgo de liquidez como, por ejemplo, la concentración de vencimientos de proveedores de fondos; la diversificación de fuentes de fondos, etc., se establecen umbrales que alertan comportamientos fuera de los rangos esperados en un nivel de operación normal o prudente.

Asimismo, se monitorea la evolución a lo largo del tiempo del estado de razones financieras del Banco que pueden detectar cambios estructurales de las características del balance del mismo, como las que se presentan en la siguiente tabla y cuyos valores relevantes de uso durante el año 2017 se muestran a continuación:

	<u>Activos Líquidos/ Fondeo Neto hasta 1 año</u>	<u>Pasivos>1año/ Activos >1año</u>	<u>Depósitos/ Colocaciones</u>
Máximo	95%	74%	63%
Mínimo	71%	72%	60%
Promedio	82%	73%	62%

El monitoreo de la evolución del valor de ciertos precios y/o condiciones de los mercados financieros, con el fin de detectar en forma temprana una estrechez de liquidez sistémica, también forman parte del conjunto de controles respecto al riesgo de liquidez.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(a) Riesgo de Liquidez (continuación)

Así también, se utilizan otros reportes normativos que son requeridos por el regulador desde hace ya algún tiempo, como es el caso del Índice C46, que simula el flujo de caja neto resultante del vencimiento contractual de gran parte de los activos y pasivos (se permite reportar previo al vencimiento contractual el valor de los instrumentos posibles de ser vendidos, esto es sin restricciones de ningún tipo). Respecto a esta métrica en particular, el Banco cuenta con la autorización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (en adelante, indistintamente “SBIF”) para reportar los flujos de algunos ítems del balance a plazos distintos a los contractuales (la métrica que incluye estos supuestos es denominada Índice C46 Ajustado). En efecto, el Índice C46 Ajustado incluye, respecto al Índice C46, estimaciones de pago de algunos ítems específicos del pasivo en su fecha de vencimiento en una proporción menor al 100%, tales como los saldos a la vista y los depósitos a plazo. Asimismo, en tal caso, el regulador exige que también se considere que no se percibe el pago del 100% de los préstamos en las fechas de vencimiento contractual.

El ente regulador establece que el uso máximo del Índice C46, para los siguientes 30 días, es de una vez el monto del capital Básico del Banco (Tier-1 capital) considerando los flujos del balance reportados en ese período denominados en todas las monedas y asimismo en forma aislada para aquellos denominados en moneda extranjera; por otra parte, los flujos del balance reportados en los siguientes 90 días denominados en todas las monedas no puede exceder dos veces el monto del capital Básico del Banco.

Los valores relevantes del uso del Índice C46 Ajustado durante el año 2017 se muestran en la siguiente tabla:

	C46 Ajustado MN y ME como % del Capital Básico		C46 Ajustado ME/ como % del Capital Básico
	<u>1 a 30 días</u>	<u>1 a 90 días</u>	<u>1 a 30 días</u>
Máximo	53%	97%	36%
Mínimo	32%	63%	19%
Promedio	43%	78%	27%
Límite Normativo	100%	200%	100%

Finalmente, el Banco utiliza otros reportes normativos para efectos de dimensionar su situación de liquidez, entre los que se destacan los introducidos a fines del año 2015 y puestos en funcionamiento durante el año 2016, como son la razón de cobertura de liquidez RCL (LCR en idioma inglés), razón de financiamiento estable neto RFEN (NSFR en idioma inglés), tasa de renovación de pasivos por tipo de contraparte, concentración por tipo de instrumento de captación, etc. El uso de RCL y RFEN durante el año 2017 son los siguientes:

	<u>RCL</u>	<u>RFEN</u>
Máximo	1,07	0,99
Mínimo	0,69	0,94
Promedio	0,88	0,97
Límite Normativo	N/A	N/A

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(a) Riesgo de Liquidez (continuación)

El perfil de vencimientos contractuales de los Pasivos Financieros de Banco de Chile y sus subsidiarias (base consolidada), que se reporta a los reguladores para efectos de liquidez al término del año 2017 y 2016, es el siguiente:

	Hasta 1 mes MM\$	Entre 1 y 3 meses MM\$	Entre 3 y 12 meses MM\$	Entre 1 y 3 años MM\$	Entre 3 y 5 años MM\$	Más de 5 años MM\$	Total MM\$
Pasivos al 31 de diciembre de 2017							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.915.706	—	—	—	—	—	8.915.706
Operaciones con liquidación en curso	295.712	—	—	—	—	—	295.712
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	194.539	750	—	—	—	—	195.289
Depósitos y otras captaciones a plazo	5.097.833	2.509.694	2.555.579	21.536	311	219	10.185.172
Derivados con liquidación por entrega	172.323	136.729	1.166.598	937.050	1.582.890	531.309	4.526.899
Obligaciones con bancos	260.272	242.515	613.159	73.852	—	—	1.189.798
Otras obligaciones	295	918	10.921	24.038	686	154	37.012
Instrumentos de deuda emitidos	47.375	165.359	728.035	1.279.275	1.500.632	3.931.034	7.651.710
Total no descontado de pasivos financieros (excluidos los derivados con liquidación por compensación)	14.984.055	3.055.965	5.074.292	2.335.751	3.084.519	4.462.716	32.997.298
Derivados con liquidación por compensación	112.011	100.247	1.141.610	816.847	325.199	1.115.676	3.611.590
Pasivos al 31 de diciembre de 2016							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.321.148	—	—	—	—	—	8.321.148
Operaciones con liquidación en curso	194.982	—	—	—	—	—	194.982
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	209.908	6.821	—	—	—	—	216.729
Depósitos y otras captaciones a plazo	4.954.428	2.478.148	3.083.258	157.591	589	252	10.674.266
Derivados con liquidación por entrega	274.760	225.173	872.004	507.086	292.965	617.424	2.789.412
Obligaciones con bancos	150.396	231.890	526.149	120.672	—	—	1.029.107
Otras obligaciones	557	1.034	5.038	18.173	18.401	376	43.579
Instrumentos de deuda emitidos	104.221	87.840	525.342	1.423.859	1.204.796	4.070.909	7.416.967
Total no descontado de pasivos financieros (excluidos los derivados con liquidación por compensación)	14.210.400	3.030.906	5.011.791	2.227.381	1.516.751	4.688.961	30.686.190
Derivados con liquidación por compensación	237.799	171.254	838.475	887.297	196.923	1.096.234	3.427.982

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)****(3) Riesgo de Mercado (continuación)****(b) Riesgo de Precio****Medición y Límites del Riesgo Precio**

La medición y gestión del Riesgo de Precio, tanto para el Libro de Negociación como para el Libro de Devengo (el Libro de Devengo incluye todos los ítems del balance, incluso aquellos del Libro de Negociación pero en tal caso éstos son reportados a un plazo de ajuste de tasa de interés de un día, no generando por lo tanto riesgo de tasa de interés de devengo), se realiza mediante el uso de varias métricas desarrolladas en forma interna por el Banco. En forma suplementaria, el Banco reporta métricas a las entidades normativas de acuerdo a los modelos definidos por ellas.

En efecto, el Banco ha establecido para el Libro de Negociación variados límites internos para las posiciones financieras, como son: límites internos de posiciones netas en tipo de cambio spot (delta FX) o posiciones neta en acciones (delta Equity); límites de sensibilidad de las posiciones de tasa de interés (DV01 o también llamados rho) y; límites de sensibilidad de volatilidad en opciones (vega); éstas, entre otras, son las denominadas Griegas en la literatura financiera. Asimismo, se establecen alertas de pérdidas dentro del mes para cada una de las unidades de negocios en forma individual, las que una vez activadas son escaladas dentro de la organización y que permiten detectar fluctuaciones adversas anormales por encima de las esperadas que se explican en el siguiente párrafo.

El Banco mide y controla el riesgo para los portafolios del Libro de Negociación mediante la herramienta de Valor en Riesgo (*Value-at-Risk* o VaR), a través del modelo histórico, incluyendo un 99% de confianza y escalado a un horizonte temporal de 22 días hábiles (un mes calendario). Para dicho cálculo, se consideran las fluctuaciones de los factores de mercado observadas durante los últimos doce meses.

Los valores relevantes del uso de VaR durante el año 2017 se ilustran en la siguiente tabla:

	Value-at-Risk 99% de confianza MMUS\$
Máximo	3,18
Mínimo	0,61
Promedio	1,72

Adicionalmente, en el Banco se realizan mediciones, limitaciones, controles y reportes de las exposiciones y riesgos de tasas de interés del Libro de Devengo utilizando metodologías desarrolladas internamente basadas en las diferencias de los montos de activos y pasivos considerando las fechas de ajuste de tasas de interés. Las exposiciones se miden de acuerdo a la métrica Exposición de Tasa de Interés o IRE (del inglés Interest Rate Exposure) y los riesgos de acuerdo a la métrica Ganancias en Riesgo o EaR (del inglés Earnings-at-Risk).

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)****(3) Riesgo de Mercado (continuación)****(b) Riesgo de Precio (continuación)**

Los valores relevantes del uso de la métrica EaR durante el año 2017 se muestran en la siguiente tabla:

	Earnings-at-Risk 97,7% de confianza 3 meses de período de cierre MM\$
	<hr/>
Máximo	80.402
Mínimo	28.438
Promedio	<hr/> 60.301 <hr/>

Respecto a los reportes normativos, para el Libro de Negociación se considera el modelo del BIS estandarizado a partir de fluctuaciones provistas por la SBIF. La SBIF no establece un límite individual para este riesgo en particular, sino que uno global que incluye la suma de este riesgo (denominado Equivalente de Riesgo de Mercado o ERM) y del 10% de los Activos Ponderados por Riesgo de Crédito; dicha suma en ningún caso puede ser superior a una vez el Patrimonio Efectivo (Tier-2 Capital) del Banco.

Por otra parte, el reporte normativo del Libro de Banca (reporte C40 de la SBIF) permite estimar la pérdida potencial que el Banco podría tener frente a movimientos estandarizados adversos de tasas de interés, los que se obtienen de tablas provistas por el organismo regulador basadas en lineamientos del BIS. La SBIF requiere que los propios bancos establezcan límites para el riesgo determinado de acuerdo a la metodología antes señalada, de tal forma que el Riesgo de Precio del Libro de Banca de corto plazo no supere un porcentaje de la diferencia entre los ingresos y gastos por intereses más los ingresos netos por comisiones sensibles a la tasa de interés de los últimos doce meses; el de largo plazo debe ser menor que un porcentaje del patrimonio efectivo del Banco.

En adición a las mediciones y controles señalados anteriormente, las políticas internas establecen la realización diaria de ejercicios de tensión para las posiciones del Libro de Negociación y con frecuencia mensual para el Libro de Devengo. Las pérdidas potenciales como resultado de estos ejercicios son comparadas con niveles de alerta definidos por la administración del Banco.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio (continuación)

El siguiente cuadro muestra el flujo de caja de activos y pasivos del Libro de Banca, considerando las fechas de ajuste de tasa de interés, sobre base individual (no consolidada), al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Hasta 1 mes MM\$	Entre 1 y 3 meses MM\$	Entre 3 y 12 meses MM\$	Entre 1 y 3 años MM\$	Entre 3 y 5 años MM\$	Más de 5 años MM\$	Total MM\$
Activos al 31 de diciembre de 2017							
Efectivo y depósitos en bancos	1.028.014	—	—	—	—	—	1.028.014
Operaciones con liquidación en curso	489.201	—	—	—	—	—	489.201
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	19.992	—	—	—	—	—	19.992
Derivados de cobertura	30.328	146.775	225.883	335.756	51.087	539.283	1.329.112
Adeudado por bancos	533.101	49.573	150.253	31.920	—	—	764.847
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	4.669.573	2.595.012	5.636.496	5.619.230	3.089.002	8.591.253	30.200.566
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	9.134	37.851	950.199	222.522	216.058	169.144	1.604.908
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—
Total activos	6.779.343	2.829.211	6.962.831	6.209.428	3.356.147	9.299.680	35.436.640
Activos al 31 de diciembre de 2016							
Efectivo y depósitos en bancos	1.396.536	—	—	—	—	—	1.396.536
Operaciones con liquidación en curso	358.488	—	—	—	—	—	358.488
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	—	—	—	—	—	—	—
Derivados de cobertura	283.576	14.860	170.891	495.340	52.134	502.593	1.519.394
Adeudado por bancos	964.250	86.029	136.434	19.777	—	—	1.206.490
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	4.808.706	3.163.029	5.740.836	5.219.586	2.929.046	8.126.584	29.987.787
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	6.631	5.505	56.839	137.031	71.657	151.600	429.263
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—	—	—	—
Total activos	7.818.187	3.269.423	6.105.000	5.871.734	3.052.837	8.780.777	34.897.958
Pasivos al 31 de diciembre de 2017							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.959.941	—	—	—	—	—	8.959.941
Operaciones con liquidación en curso	261.775	—	—	—	—	—	261.775
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	10.267	—	—	—	—	—	10.267
Depósitos y otras captaciones a plazo	5.294.456	2.317.792	2.555.579	21.536	311	219	10.189.893
Derivados de cobertura	352	3.968	286.519	452.960	75.237	600.507	1.419.543
Obligaciones con bancos	506.703	553.663	129.431	—	—	—	1.189.797
Instrumentos de deuda emitidos (*)	158.085	266.895	727.798	1.217.226	1.349.337	3.930.440	7.649.781
Otras obligaciones financieras	146.726	918	10.921	24.038	686	154	183.443
Total pasivos	15.338.305	3.143.236	3.710.248	1.715.760	1.425.571	4.531.320	29.864.440

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio (continuación)

	Hasta 1 mes MM\$	Entre 1 y 3 meses MM\$	Entre 3 y 12 meses MM\$	Entre 1 y 3 años MM\$	Entre 3 y 5 años MM\$	Más de 5 años MM\$	Total MM\$
Pasivos al 31 de diciembre de 2016							
Depósitos y otras obligaciones a la vista	8.354.085	—	—	—	—	—	8.354.085
Operaciones con liquidación en curso	178.121	—	—	—	—	—	178.121
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	19.901	—	—	—	—	—	19.901
Depósitos y otras captaciones a plazo	5.129.350	2.303.488	3.083.258	157.610	570	252	10.674.528
Derivados de cobertura	2.232	2.616	249.632	659.389	88.029	507.403	1.509.301
Obligaciones con bancos	559.625	359.768	109.873	—	—	—	1.029.266
Instrumentos de deuda emitidos (*)	104.135	242.016	525.037	1.423.061	1.107.502	4.012.482	7.414.233
Otras obligaciones financieras	233.372	1.034	5.038	18.173	18.401	376	276.394
Total pasivos	14.580.821	2.908.922	3.972.838	2.258.233	1.214.502	4.520.513	29.455.829

(*) Este valor no coincide exactamente con aquel indicado en el cuadro de pasivos del análisis de liquidez, debido a pequeñas diferencias en el tratamiento de los intereses de las letras hipotecarias emitidas en ambos reportes.

Análisis de Sensibilidad para Riesgos de Precio

En el Banco se utilizan los ejercicios de tensión (“stress test”) como principal herramienta de análisis de sensibilidad para el Riesgo de Precio. El análisis se implementa en forma separada para el Libro de Negociación y el Libro de Devengo. El Banco ha adoptado esta herramienta debido a que es más útil que las evaluaciones de fluctuaciones en “escenario normal”, como son el VaR o el EaR, dado que:

- (a) Las crisis financieras muestran fluctuaciones materialmente superiores a aquellas utilizadas mediante VaR con 99% de confianza o EaR con 97,7% de confianza.
- (b) Las crisis muestran, en adición a lo anterior, que las correlaciones entre estas fluctuaciones son materialmente diferentes a aquellas utilizadas en el cálculo de las métricas VaR o EaR, dado que justamente en el desarrollo de éstas, se observan desacoplamientos significativos en la evolución de los valores de las variables de mercado respecto a los observados en condiciones normales.
- (c) La liquidez de negociación disminuye dramáticamente durante las crisis y especialmente en los mercados emergentes, y por lo tanto, el escalamiento del VaR de fluctuación diaria para el Libro de Negociación corresponde a una aproximación muy gruesa de la pérdida esperada en plazos más largos.

Los impactos son determinados modelando fluctuaciones direccionales en los valores de los factores de mercado, y asimismo, estimando los cambios de valor contables y/o económicos de las posiciones financieras. Para ello, se observan las fluctuaciones históricas en tiempos de crisis, por una parte, y asimismo se integra un análisis razonado de posibles valores que los factores de mercado podrían alcanzar en ambientes extremos, ya sea de orden económico, político, amenazas externas, etc.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(3) Riesgo de Mercado (continuación)

(b) Riesgo de Precio (continuación)

Con el objeto de cumplir con IFRS 7.40, el siguiente cuadro ilustra las probables fluctuaciones de tasas de interés, tipos de cambio y volatilidades implícitas en los portafolios del Libro de Negociación. Dado que el balance del Banco incluye posiciones denominadas en tasas de interés reales, estas fluctuaciones deben estar alineadas con las predicciones de los cambios en los niveles de inflación a diferentes plazos. Las fluctuaciones de los precios de acciones de las posiciones mantenidas en Banchile Corredores de Bolsa SA no están incluidas dado que no son consideradas materiales (estas posiciones son generalmente pequeñas dado que la subsidiaria se enfoca mayoritariamente en toma de órdenes de compra y/o venta de acciones de clientes).

Las direcciones de estas fluctuaciones fueron elegidas entre cuatro escenarios (dos escenarios económicos positivos y dos escenarios económicos negativos) considerando aquel que genera el mayor impacto adverso:

Fluctuaciones de los Factores de Mercado							
	CLP Derivados (pb)	CLP Bonos (pb)	CLF Derivados (pb)	CLF Bonos (pb)	USD Offshore 3m Derivados (pb)	Spread USD On/Off Derivados (pb)	Volatilidad FX CLP/USD (%)
3 m	12	22	-465	-468	4	-58	-1,1%
6 m	16	21	-226	-224	8	-46	-1,0%
9 m	19	21	-146	-144	11	-38	-0,6%
1 año	21	22	-139	-137	13	-33	-0,7%
2 años	24	22	-52	-50	22	-19	-2,2%
4 años	25	19	-36	-33	31	-19	-
6 años	25	19	-31	-27	33	-19	-
10 años	26	19	-19	-12	35	-21	-
16 años	26	19	-20	-8	35	-22	-
20 años	26	19	-21	-6	35	-22	-

bps = puntos base

El ejercicio se implementa utilizando los siguientes supuestos: los impactos en los portafolios del Libro de Negociación son estimados multiplicando los montos de sensibilidad o griegas (FX Delta, DV01s, Vegas, etc.) por los cambios esperados en los tipos de cambio, tasas de interés o volatilidad, respectivamente; los impactos en el Libro de Devengo son estimados multiplicando los montos de los gaps acumulados por las fluctuaciones modeladas de tasas de interés forward. Esta última metodología presenta ciertas limitaciones, ya que la convexidad de las curvas de tasas de interés no es capturada para portafolios del Libro de Negociación; adicionalmente, ni el comportamiento de convexidad o prepagos son capturados en el análisis del balance de Libro de Devengo. En cualquier caso, dada la magnitud de estos cambios, la metodología es razonablemente precisa para los propósitos del análisis.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)****(3) Riesgo de Mercado (continuación)****(b) Riesgo de Precio (continuación)**

El impacto en el Libro de Negociación del Banco al 29 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Ganancia o Pérdida Potencial Libro de Negociación (MM\$)		
Tasas de Interés CLP		(2.754)
Derivados	(529)	
Instrumentos de Deuda	(2.225)	
Tasa de Interés CLF		1.498
Derivados	(1.819)	
Instrumentos de Deuda	3.317	
Tasas de interés offshore		(482)
Spread tasas de interés doméstica/offshore		979
Tasa de Interés		(759)
Tipo de Cambio		(128)
Opciones		222
Total		(665)

El escenario modelado generaría pérdidas en el Libro de Negociación por alrededor de \$4.300 millones. En cualquier caso, dichas fluctuaciones no resultarían en pérdidas materiales en comparación con predicciones de ganancias para los próximos 12 meses o respecto al Capital Básico del Banco.

El impacto en el Libro de Devengo al 29 de diciembre de 2017, el cual no significa necesariamente una pérdida/ganancia neta pero sí un menor/mayor ingreso neto de la generación de fondos (ingresos netos de fondos, que son los intereses netos resultantes de la cartera de devengo) para los siguientes 12 meses, se ilustra a continuación:

Resultado Incremental Potencial Libro de Devengo 12 meses (MM\$)	
Impacto por Shock Tasa de Interés Base	(151.983)
Impacto por Shock en Spreads	28.742
Mayor/(Menor) Ingreso	(123.241)

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)****(3) Riesgo de Mercado (continuación)****(b) Riesgo de Precio (continuación)**

El principal impacto negativo en el Libro de Devengo ocurriría como resultado de una caída severa de la inflación. Los menores ingresos potenciales en los próximos 12 meses corresponderían aproximadamente a algo más que un cuarto de las ganancias estimadas para el siguiente año.

Finalmente, el siguiente cuadro muestra el impacto en cuentas de patrimonio (no de resultados), como resultado del cambio del valor de mercado del portafolio de instrumentos clasificados en cuentas de disponible para la venta, debido al alza en las tasas de interés:

Impacto Potencial en Capital		
Moneda Instrumento	DV01 (USD)	Impacto por Shock en Tasas de Interés (MM\$)
CLP	(228.868)	(5.009)
CLF	(117.362)	(6.740)
USD	(59.072)	(3.199)
Total		(14.948)

El escenario modelado generaría pérdidas de patrimonio debido principalmente al alza de las tasas de interés en plazos mayores a un año.

(4) Requerimientos y Administración de Capital

Los objetivos principales de la administración de capital del Banco son asegurar el cumplimiento de los requerimientos normativos, mantener una sólida clasificación crediticia y adecuados índices de capital. Durante el año 2017, el Banco ha cumplido con holgura los requerimientos de capital exigidos.

Como parte de su Política de Administración de Capital, el Banco ha establecido alertas de suficiencia de capital, valores más estrictos que los requeridos por el regulador, los cuales son monitoreados en forma mensual. Durante el año 2017, no se activó ninguna de las alertas internas definidas en la Política de Administración de Capital.

El Banco administra el capital realizando ajustes a la luz de cambios en las condiciones económicas y las características de riesgo de sus negocios. Para ello, el Banco puede modificar el monto de pago de dividendos a sus accionistas o emitir instrumentos de capital. La suficiencia del capital del Banco es monitoreada empleando, entre otras medidas, los índices y reglas establecidas por la SBIF.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)****(4) Requerimientos y Administración de Capital (continuación)****Capital Regulatorio**

De acuerdo con la Ley General de Bancos, los Bancos deben mantener una razón mínima de 8%, neto de provisiones exigidas, como resultado de dividir el Patrimonio Efectivo por la suma de los Activos Consolidados Ponderados por Riesgo. Adicionalmente, los Bancos deben mantener una razón mínima de Capital Básico a Total de Activos Consolidados de 3%, neto de provisiones exigidas. Con motivo de la fusión del Banco de Chile con Citibank Chile ocurrida en el año 2008, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras en su resolución N° 209 del 26 de diciembre de 2007, estableció que la institución quedaba obligada a mantener la primera razón no inferior a un 10%. De este modo, el organismo regulador ratificó la vigencia del mínimo de 10% que ya había fijado en diciembre de 2001 al autorizar la fusión por absorción de Banco Edwards en Banco de Chile.

El Patrimonio Efectivo se determina a partir del Capital y Reservas o Capital Básico con los siguientes ajustes: (a) se suma el saldo de bonos subordinados emitidos con máximo equivalente a 50% del Capital Básico; (b) se suman las provisiones adicionales para colocaciones, (c) se deduce el saldo de los activos correspondientes a *goodwill* o sobrepagos pagados y de inversiones en sociedades que no participan en la consolidación, y (d) se suma el saldo del interés no controlador.

Los activos son ponderados de acuerdo a las categorías de riesgo, a las cuales se les asigna un porcentaje de riesgo que reflejaría el monto de capital necesario para respaldar cada uno de esos activos. Se aplican 5 categorías de riesgo (0%, 10%, 20%, 60% y 100%). Por ejemplo, el efectivo, los depósitos en otros bancos y los instrumentos financieros emitidos por el Banco Central de Chile, tienen 0% de riesgo, lo que significa que, conforme a la normativa vigente, no se requiere capital para respaldar estos activos. Propiedades y equipos tienen un 100% de riesgo, lo que significa que se debe tener un capital mínimo equivalente al 8% del monto de estos activos y en el caso del Banco de Chile un 10%.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)

Nota 39.38 – Administración del Riesgo (continuación)

(4) Requerimientos y Administración de Capital (continuación)

Todos los instrumentos derivados negociados fuera de bolsas son considerados en la determinación de los activos de riesgo con un factor de conversión sobre los valores nominales, obteniéndose de esa forma el monto de la exposición al riesgo de crédito (o “equivalente de crédito”). También se consideran por un “equivalente de crédito”, para su ponderación, los créditos contingentes fuera de balance.

Los niveles de Capital Básico y Patrimonio Efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes:

	Activos Consolidados		Activos Ponderados por Riesgo	
	2017 MM\$	2016 MM\$	2017 MM\$	2016 MM\$
Activos de balance (neto de provisiones)				
Efectivo y depósitos en bancos	1.057.393	1.408.167	5.699	21.940
Operaciones con liquidación en curso	521.809	376.252	95.210	53.126
Instrumentos de negociación	1.616.647	1.405.781	148.641	211.762
Contratos de retrocompra y préstamos de valores	91.641	55.703	91.641	55.703
Contratos de derivados financieros	1.247.829	939.634	927.837	703.211
Adeudado por bancos	759.702	1.172.917	312.806	305.934
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	24.881.353	24.775.543	21.908.281	22.024.193
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	1.516.063	367.985	325.209	199.860
Instrumentos de inversión hasta el vencimiento	—	—	—	—
Inversiones en sociedades	38.041	32.588	38.041	32.588
Intangibles	39.045	29.341	39.045	29.341
Activo fijo	216.259	219.082	216.259	219.082
Impuestos corrientes	23.032	6.792	2.303	679
Impuestos diferidos	267.400	306.030	26.740	30.603
Otros activos	547.974	462.185	547.974	462.185
Subtotal			24.685.686	24.350.207
Activos fuera de balance				
Créditos contingentes	3.972.260	4.154.890	2.382.653	2.491.879
Total activos ponderados por riesgo			27.068.339	26.842.086

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	MM\$	%	MM\$	%
Capital Básico (*)	3.105.714	8,39	2.887.410	8,09
Patrimonio Efectivo	3.934.727	14,54	3.729.427	13,89

(*) El Capital Básico corresponde al patrimonio de los propietarios del Banco en el Estado de Situación Financiera Consolidado.

Cabe señalar que se encuentra en trámite legislativo la nueva Ley General de Bancos, que entre otros aspectos, introduce cambios en materias de adecuación de Capital alineándose con los criterios y recomendaciones más recientes efectuadas por el Comité de Basilea.

Nota 39 - Notas Adicionales (continuación)**Nota 39.39 – Hechos Posteriores**

- (a) Con fecha 22 de enero de 2018, el Directorio de la subsidiaria Banchile Securitizadora S.A., acordó designar como nueva Directora de la sociedad, y hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas a doña Claudia Marcela Herrera García.
- (b) Con fecha 25 de enero de 2018 y en sesión Ordinaria N° BCH 2.874 el Directorio del Banco de Chile acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 22 de marzo de 2018 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°206 de \$3,14655951692 a cada una de las 99.444.132.192 acciones, pagadero con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, correspondiente al 60% de dichas utilidades.

Asimismo, el Directorio acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas para esa misma fecha con el objeto de proponer entre otras materias la capitalización del 40% de la utilidad líquida distribuible del Banco correspondiente al ejercicio 2017, mediante la emisión de acciones liberadas de pago, sin valor nominal, determinadas a un valor de \$93,73 por acción, distribuidas entre los accionistas a razón de 0,02238030880 acciones por cada acción y adoptar los acuerdos necesarios sujetos al ejercicio de las opciones previstas en el artículo 31 de la Ley N° 19.396.

- (c) Con fecha 25 de enero de 2018 y en sesión Ordinaria N° SM-254, el Directorio de la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 22 de marzo de 2018 con el objeto de proponer, entre otras materias, la distribución del dividendo N°22 de \$3,15781173967 por cada acción, de las series “B”, “D” y “E” y acordar la distribución entre los accionistas de las mismas series de las acciones liberadas de pago que corresponda recibir a la Sociedad Matriz del Banco de Chile S.A. producto de la capitalización del 40% de la utilidad líquida distribuible del Banco de Chile correspondiente al ejercicio 2017, las que serán distribuidas a razón de 0,02238030880 acciones “Banco de Chile” por cada acción de las series antes señaladas.

A juicio de la Administración de SM Chile, no existen otros hechos posteriores significativos que afecten o puedan afectar los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad Matriz del Banco de Chile y sus subsidiarias entre el 31 de diciembre de 2017 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados.

Nota 40 – Hechos Relevantes

Con fecha 6 de abril de 2017 Quiñenco S.A. informó el siguiente hecho esencial:

“De conformidad con lo dispuesto por los artículos 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045, de Mercado de Valores, y lo dispuesto por la Norma de Carácter General N° 30 y la Circular N° 660 de la Comisión para el Mercado Financiero, encontrándome debidamente facultado al efecto, cúmpleme informar, en carácter de hecho esencial, que en sesión de Directorio celebrada con fecha 6 de abril de 2017 se acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse el 28 de abril de 2017, el reparto de un dividendo definitivo de \$53.070.680.364, correspondiente al dividendo mínimo obligatorio, esto es, el 30% de la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora del ejercicio 2016.

Este dividendo definitivo corresponde a la suma de \$31,91723 (treinta y uno coma noventa y un mil setecientos veintitrés pesos) por acción, el cual se propondrá pagar a contar del día 12 de mayo de 2017, a los accionistas inscritos en el registro respectivo a la medianoche del quinto día hábil anterior a dicha fecha”.

Con fecha 21 de abril de 2017 se informó por parte de la Sociedad Matriz SAAM S.A. el siguiente hecho esencial:

“De acuerdo a lo establecido en el Artículo 9° y en el inciso segundo del Artículo 10°, ambos de la Ley 18.045, y en la Norma de Carácter General N°30, debidamente facultado, vengo en informar en carácter de Hecho Esencial, respecto de Sociedad Matriz SAAM S.A. (“SM SAAM”), lo siguiente:

SM SAAM es propietaria indirecta de un 35% del capital accionario de la sociedad peruana, Trabajos Marítimos S.A. (“Tramarsa”). Los restantes accionistas de Tramarsa, que en su conjunto detentan un 65% del capital accionario de la sociedad, son Inversiones Piuranas S.A. y Ransa Comercial S.A.(ambas pertenecientes al Grupo Romero, en adelante conjuntamente denominadas “Grupo Romero”). Tramarsa es una compañía que participa de los negocios de infraestructura portuaria, operaciones de flota y remolcaje, y servicios logísticos en Perú y Bolivia, siendo actualmente la propietaria indirecta del 100% de las acciones de Terminal Internacional del Sur S.A.

SM SAAM tomó la decisión de vender la totalidad de su participación indirecta en Tramarsa, para lo cual y en cumplimiento del “Derecho de Primera Oferta” establecido en el Pacto de Accionistas vigente, comunicó su decisión a Grupo Romero, ofreciéndole vender su participación en Tramarsa por un precio de USD 124.042.284.

Con esta fecha, Grupo Romero, haciendo uso de su derecho, notificó a SM SAAM la aceptación de la oferta en los términos indicados, por lo que conforme al referido Pacto de Accionistas, la transacción deberá realizarse a más tardar el día 6 de mayo de 2017.

En virtud de esta venta, se generará en SM SAAM una utilidad no recurrente neta de impuestos de aproximadamente USD 33 millones. Esta utilidad se reflejará en los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2017 que SM SAAM preparará y publicará conforme a la normativa vigente”.

Con fecha 24 de mayo de 2017 se informó por parte de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. lo siguiente:

“ Dando cumplimiento a lo establecido en el Artículo 9° y en el inciso segundo del Artículo 10° de la Ley N° 18.045, así como a las instrucciones impartidas por vuestra Superintendencia en la Norma de Carácter General N° 30, y estando debidamente facultado, informo en carácter de hecho esencial respecto de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (“CSAV”), sus negocios, sus valores de oferta pública y la oferta de ellos, lo siguiente:

Con esta fecha, en la Ciudad de Hamburgo, se ha producido el cierre de la fusión entre la naviera alemana Hapag Lloyd AG (“HLAG”), de la que CSAV es accionista principal, y United Arab Shipping Company Limited (“UASC”), empresa naviera del Golfo Pérsico también dedicada principalmente al transporte de carga en contenedores. El respectivo acuerdo de fusión, denominado *Business Combination Agreement* (Contrato de Combinación de Negocios, “BCA”), se informó mediante hecho esencial de fecha 18 de julio de 2016, y el cierre de la fusión estaba sujeta a la obtención de las aprobaciones regulatorias de las autoridades de libre competencia correspondientes y al otorgamiento del consentimiento de los acreedores financieros de ambas navieras, como asimismo al cumplimiento de otras condiciones precedentes habituales en este tipo de acuerdos, incluida la reestructuración societaria de UASC y sus negocios, todo lo cual se ha cumplido a satisfacción de las partes con esta fecha.

Nota 40 – Hechos Relevantes (continuación)

De este modo, HLAG como entidad combinada se convertirá en la quinta naviera portacontenedores más grande del mundo, con una capacidad total de transporte de 1,6 millones de TEUs y volúmenes transportados al año de alrededor de 10 millones de TEUs. HLAG espera que esta fusión genere sinergias anuales por US\$435 millones, las que en el segundo semestre de 2017 se compensarán con los costos no recurrentes ocasionados por la fusión y posterior integración de los negocios de ambas compañías, pero que se realizarán en un porción significativa durante el 2018, para alcanzar el monto completo de las mismas en el 2019.

La flota combinada de HLAG comprenderá 230 naves portacontenedores, pasando a ser una de las flotas más modernas y eficientes de la industria, con una edad promedio de tan solo 7,2 años y un tamaño promedio de aproximadamente 6.840 TEUs, esto es, cerca de un 30% de mayor capacidad que el promedio de las 15 principales navieras de la industria (5.280 TEUs). El nuevo perfil de la flota combinada da sustento a una porción muy significativa de las sinergias estimadas, dado que parte importante de éstas se basa en la optimización de la nueva configuración de naves y servicios de la entidad combinada, en ventajas en costo por espacio movilizado y en el uso más eficiente de la nueva flota.

En virtud del cierre de la fusión, HLAG ha adquirido el 100% de las acciones de UASC y se han incorporado como accionistas de la primera los actuales accionistas controladores de UASC, esto es, *Qatar Holding LLC*, de propiedad del Estado de Qatar (“QH”), y el *Public Investment Fund*, en representación del Reino de Arabia Saudita (“PIF”), quienes adquirieron acciones en HLAG representativas de un 14,4% y 10,1%, respectivamente, junto con los demás accionistas minoritarios de UASC, quienes recibieron en conjunto acciones por un 3,5%.

De este modo, al cierre de la fusión y previo al aumento de capital que se indica a continuación, la estructura de propiedad de HLAG queda como sigue: CSAV, a través de su filial alemana *CSAV Germany Container Holding GmbH* (“CSAV Germany”), es la accionista principal y dueña de una participación accionaria en HLAG equivalente al 22,6%; la Ciudad de Hamburgo, a través de su sociedad de inversiones *HGV Hamburger Gesellschaft für Vermögens- und Beteiligungsmanagement mbH* (“HGV”), posee el 14,9% del capital accionario; el empresario alemán Klaus Michael Kühne, a través de *Kühne Maritime GmbH* (“KM”) y afiliada, es dueño del 14,6%; QH, del 14,4%; PIF, del 10,1%; *TUI-Hapag Beteiligungs GmbH*, del 8,9%; y los restantes accionistas minoritarios e inversionistas en bolsa (*free float*), representan el 14,5% aproximadamente.

No obstante haberse diluido en sus respectivas participaciones, CSAV, HGV y KM han adecuado su pacto de accionistas de manera de preservar el control común sobre HLAG, comprometiéndose a ejercer de común acuerdo el derecho a voto de todas sus acciones, equivalentes a aproximadamente el 51,5% de las acciones emitidas por HLAG, sin perjuicio de lo cual, se han eliminado todas las restricciones que para la transferencia de acciones contemplaba el pacto original, salvo por un derecho preferente de compra bajo ciertas circunstancias (*right of first refusal*).

Habiéndose producido el cierre de la fusión y para fortalecer su posición financiera, HLAG llevará a cabo un aumento de capital por el equivalente en Euros a US\$400 millones, mediante la emisión de nuevas acciones de pago que tendrán derechos de suscripción preferente para todos los accionistas y se ofrecerán en la bolsa en Alemania en los próximos seis meses. Este aumento de capital se someterá a la aprobación de los accionistas de HLAG en su junta general anual (*Annual General Meeting* o AGM), a celebrarse en Hamburgo, el próximo 29 de mayo. En relación con este aumento de capital, CSAV Germany, HGV y KM ya habían adoptado los acuerdos necesarios para que CSAV Germany alcance una participación en HLAG de a lo menos un 25%, la que le permite a CSAV mantener una influencia decisiva en aquellas materias fundamentales relacionadas con HLAG, tales como aumentos de capital, fusiones, divisiones y otras modificaciones de estatutos de HLAG, todas las cuales requieren un quórum de aprobación de 75%.

Con miras al próximo aumento de capital de HLAG, el pasado 30 de marzo, la Junta de Accionistas de CSAV aprobó un aumento de capital por US\$260 millones, a ser enterado mediante la emisión de 9.500 millones de acciones, cifra que conlleva ciertas holguras de emisión a fin de asegurar la recaudación de los fondos que CSAV requiera para suscribir y adquirir aquel número de acciones que le permita alcanzar el 25% de participación en HLAG.

Nota 40 – Hechos Relevantes (continuación)

Finalmente, informamos que, no obstante el positivo impacto económico que conlleva esta fusión, en atención a las sinergias esperadas por US\$435 millones al año, la fusión de HLAG con UASC le generará a CSAV una pérdida contable por dilución, al haberse disminuido su participación accionaria en HLAG desde un 31,4% a un 25% (luego de la suscripción adicional de acciones de HLAG y habiendo detentado transitoriamente una participación del 22,6%), cuyo monto no puede ser razonablemente cuantificado en estos momentos, dado que la información necesaria para realizar dicha cuantificación dependerá del registro contable que HLAG realice de la transacción, lo que estará disponible cuando HLAG publique sus estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2017, actualmente previsto para el día 10 de agosto de 2017.

Esta pérdida por dilución se produce por cuanto la norma contable (NIIF 3) obliga a reflejar los términos de intercambio de la fusión al "valor razonable" (NIIF 13). En el caso de las acciones de Hapag Lloyd este valor razonable está dado por el valor en bolsa de la acción de Hapag Lloyd (Nivel 1 de la NIIF 13), por cuanto HLAG tiene transacción bursátil en la bolsa de Frankfurt. En el caso de la valorización de UASC, se debe calcular el valor razonable de los activos y pasivos de dicha empresa, sin considerar efecto alguno de las sinergias que se obtendrían de la fusión. Este valor razonable se debe calcular por la vía de un informe de "asignación del precio de compra" (*Purchase Price Allocation* o PPA), el que aún no se encuentra disponible. Considerando que dicho valor resultaría menor al valor contable al cual CSAV mantiene su inversión en HLAG, la dilución antes descrita generaría una pérdida contable.

La pérdida por dilución se calculará considerando la dilución neta para CSAV considerando la suscripción de acciones de HLAG que CSAV hará en el próximo aumento de capital de ésta, en virtud del cual, incrementará su participación desde un 22,6% a un 25%, dado que dicha suscripción está comprometida en el acuerdo de fusión como parte de la misma combinación de negocios”.

Con fecha 29 de agosto de 2017 se informó por parte de Compañía Sudamericana de Vapores S.A. el siguiente hecho esencial:

“Dando cumplimiento a lo establecido en el Artículo 9º y en el inciso segundo del Artículo 10º de la Ley N° 18.045, así como a las instrucciones impartidas por vuestra Superintendencia en la Norma de Carácter General N° 30, y estando debidamente facultado, informo en carácter de hecho esencial respecto de Compañía Sud Americana de Vapores S.A. (“CSAV”), sus negocios, sus valores de oferta pública y la oferta de ellos, lo siguiente:

Mediante hecho esencial de fecha 24 de mayo de 2017, CSAV informó a vuestra Superintendencia (indistintamente, “SVS”) del cierre de la fusión entre las navieras Hapag-Lloyd AG (“HLAG”) y United Arab Shipping Company Limited (“UASC”). En virtud de dicho cierre, HLAG adquirió el 100% de las acciones de UASC y se incorporaron como accionistas de la primera los accionistas de UASC, quienes recibieron acciones equivalentes a un 28% de HLAG, como entidad combinada. Por su parte, los accionistas de HLAG existentes con anterioridad al cierre diluyeron sus participaciones, quedando en conjunto como titulares del 72% del capital accionario de ésta. En el caso de CSAV (a través de su filial alemana *CSAV Germany Container Holding GmbH* - “CSAV Germany”), ésta redujo su participación de un 31,4% a un 22,6%, no obstante mantenerse como el accionista principal de HLAG.

Sin perjuicio del muy positivo impacto económico de la referida fusión, donde la administración de HLAG ha estimado sinergias anuales por US\$435 millones, ésta generará a CSAV una pérdida contable por dilución. El monto de esta pérdida no podía ser razonablemente cuantificado en mayo pasado, toda vez que dependía del registro contable que HLAG realizara de la transacción, el que estaría disponible con la publicación en Alemania de sus estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2017, prevista, en principio, para el día 10 de agosto de 2017, pero finalmente realizada con fecha de hoy.

En base al referido registro contable, la fusión de HLAG con UASC genera en CSAV una pérdida contable neta de US\$155 millones, considerando los siguientes efectos:

Nota 40 – Hechos Relevantes (continuación)

1. Pérdida por dilución: respecto del origen de esta pérdida, ésta se produce por cuanto la norma contable (NIIF 3) obliga a reflejar los efectos de la combinación de negocios entre HLAG y UASC a su valor razonable acorde a NIIF 13, lo que, en el caso de la contraprestación transferida, esto es, las acciones de HLAG representativas del 28% de participación que se entregó a los accionistas de UASC, se midió en base a datos de entrada del Nivel 1 de la referida NIIF 13, es decir, en base a los precios observados en un mercado activo. Al ser las acciones de HLAG cotizadas en la bolsa de Frankfurt, esta empresa, como adquirente, fijó el valor razonable de la contraprestación transferida usando el precio de su acción al día del cierre de la fusión con UASC (aproximadamente EUR 28 por acción). Considerando que dicho valor es menor al valor contable proporcional al cual CSAV mantenía su inversión en HLAG, la dilución antes descrita genera una pérdida contable para CSAV de US\$ 167 millones. Es importante señalar que el valor contable al cual CSAV mantiene su inversión en HLAG se registra acorde a las disposiciones de la NIC 28, y considera: (i) el costo de adquisición de ésta en 2014 a valor razonable en base al Nivel 3 de la NIIF 13 (flujos de caja de la entidad combinada), dado que las acciones de HLAG no se cotizaban en el mercado bursátil en esa fecha; (ii) las respectivas participaciones proporcionales en los resultados y cambios patrimoniales de HLAG; y (iii) las correspondientes evaluaciones anuales de deterioro en base a la metodología de valor en uso definida en la NIC 36 (flujos de caja del negocio).

2. Participación en *badwill*: para cuantificar el efecto completo en resultados para CSAV de la referida fusión, es necesario considerar el valor razonable de los activos y pasivos identificables que HLAG recibe de UASC, calculado mediante el correspondiente informe de asignación del precio de compra (*purchase price allocation* o PPA), valor que se encuentra disponible en el respectivo reporte financiero trimestral publicado hoy por HLAG. Acorde a las disposiciones de la NIIF 3, al ser el valor de los activos netos adquiridos de UASC mayor a la contraprestación transferida antes explicada, la combinación de negocios genera para HLAG una utilidad por compra ventajosa (*bargain purchase*), comúnmente denominada *badwill*, por un monto de US\$ 52 millones. CSAV, por su parte, participa con un 22,6% de dicho *badwill*, lo que significa una utilidad de aproximadamente US\$ 12 millones, que compensan parcialmente la pérdida por dilución referida en el punto (1) precedente. Cabe destacar, que acorde a las definiciones de la NIIF 3, no se considera en la valorización de los activos netos adquiridos a las sinergias estimadas para la entidad combinada producto de la fusión.

Esta pérdida neta por dilución, resultante de los dos efectos antes mencionados, es reflejo de la metodología contable definida en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, o *IFRS*, por sus siglas en inglés) para el registro y reporte financiero de las combinaciones de negocios, y no representa en este caso el valor económico de la fusión, dado que como ha sido señalado no incorpora de manera alguna las sinergias estimadas de US\$ 435 millones por año, las que representan el factor fundamental para haber acordado la transacción.

Adicionalmente, dentro de los efectos financieros de la referida fusión, se debe considerar el efecto contable del incremento en la participación de CSAV en HLAG desde el 22,6% actual a un 25%, dado que éste se encuentra comprometido en el acuerdo de fusión como parte de la misma combinación de negocios. Este incremento se implementará mediante la suscripción de acciones en el próximo aumento de capital de HLAG y la eventual compra de acciones adicionales, lo que se estima ocurrirá durante el cuarto trimestre de este año. Ahora bien, en consideración a que este efecto sólo podrá ser cuantificado cuando se conozca (i) el precio de colocación o compra de las acciones de HLAG, (ii) el tipo de cambio Euro/Dólar que sea aplicable, y (iii) el respectivo informe de PPA sobre la participación adicional adquirida (que CSAV deberá preparar con posterioridad a la adquisición de las acciones), no es posible estimar razonablemente a esta fecha el monto de dicho efecto. Aun así, cabe destacar que, acorde a las disposiciones de la NIC 28, este evento no generaría una pérdida para CSAV sino que potencialmente una utilidad, cuyo monto dependerá de los resultados del mencionado PPA y del costo de adquisición. De materializarse la referida adquisición de acciones acorde a lo planificado, este efecto y sus correspondientes registros contables deberán ser revelados en los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2017”.

Nota 40 – Hechos Relevantes (continuación)

Con fecha 6 de septiembre de 2017, Compañía Cervecerías Unidas S.A., subsidiaria de Inversiones y Rentas S.A. (Nota 12 b), informó el siguiente Hecho Esencial:

“En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N° 18.045 y de la Sección II N° 1 literal 2.2.A de la Norma de Carácter General N° 30 y Circular N° 75 de vuestra Superintendencia, por encargo del Directorio y estando especialmente facultado para ello, informo a Ud. el siguiente HECHO ESENCIAL respecto de Compañía Cervecerías Unidas S.A. (“CCU”):

Con fecha 6 de septiembre del año en curso, CCU y Compañía Cervecerías Unidas Argentina S.A. (“CCU-A”), sociedad constituida bajo las leyes de la República Argentina y filial de CCU, acordaron con Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. (“ABI” y en conjunto con CCU-A las “Partes”), una carta oferta (“Term Sheet”) en virtud de la cual y entre otras materias se pondrá término anticipado al contrato de licencia en Argentina de la marca “Budweiser”, celebrado entre CCU-A y Anheuser-Busch, Incorporated (hoy Anheuser-Busch LLC, una subsidiaria de ABI), con fecha 26 de marzo de 2008, el cual se encuentra sujeto a las leyes del Estado de Nueva York, Estados Unidos de América (el “Contrato de Licencia”).

La Transacción se encuentra sujeta a la aprobación previa de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia (“CNDC”), autoridad de libre competencia argentina (la “Condición Suspensiva”). Por lo tanto, todos los pasos que se describen a continuación se harán efectivos una vez que se cumpla la Condición Suspensiva.

Las Partes acordaron que la Condición Suspensiva tendrá que cumplirse en o antes del día 31 de marzo de 2018, prorrogable hasta el 30 de junio de 2018.

A continuación se describen los aspectos generales de la Transacción:

a) Descripción de la Transacción.

Sujeto a la Condición Suspensiva, las Partes pondrán término anticipado al Contrato de Licencia (la “Terminación Anticipada”). En consideración de la Terminación Anticipada del Contrato de Licencia, ABI directamente o a través de cualquiera de sus filiales (en adelante en conjunto el “Grupo ABI”), pagará a CCU-A la cantidad de US\$306.000.000 (trescientos seis millones de Dólares de los Estados Unidos de América).

Asimismo, y sujeto a la Condición Suspensiva, ABI transferirá a favor de CCU-A (x) la propiedad de las marcas Isenbeck y Diosa. Ello no incluye ni la planta productiva de propiedad de Cervecería Argentina S.A. Isenbeck (“CASA Isenbeck”) ubicada en Zárate, provincia de Buenos Aires, Argentina (que continuará operando bajo la titularidad del Grupo ABI), ni los contratos con sus empleados y/o distribuidores, ni la transferencia de pasivo alguno de CASA Isenbeck; (y) la propiedad de las siguientes marcas registradas en Argentina: Norte, Iguana y Báltica; y (z) la obligación de ABI de efectuar sus mejores y razonables esfuerzos para causar que se le entregue a CCU-A la licencia de ciertas marcas de cerveza premium internacionales (en conjunto con las marcas singularizadas en el literal (y) precedente y con la marca Diosa, el “Grupo de Marcas”) en el territorio argentino.

A efectos de lograr una transición ordenada de las marcas que se transfieren en virtud de la Transacción, las Partes celebrarán los siguientes contratos (todos en conjunto con la Terminación Anticipada, la “Transacción”):

- (i) Contrato en virtud del cual CCU-A efectuará al Grupo ABI la producción de todo o parte del volumen de la cerveza Budweiser, por un periodo de hasta un año;
- (ii) Contrato en virtud del cual el Grupo ABI efectuará a CCU-A la producción de todo o parte del volumen de la cerveza Isenbeck, por un periodo de hasta un año;
- (iii) Contrato en virtud del cual el Grupo ABI, realizará la producción y distribución del Grupo de Marcas, por cuenta y orden de CCU-A, por hasta un máximo de tres años; y
- (iv) Aquellos otros acuerdos, documentos y/o contratos que estimen necesario las Partes para la Transacción (los documentos antes referidos los “Documentos de la Transacción”).

b) Estado de la Transacción.

Las Partes han suscrito el Term Sheet que es vinculante, encontrándose pendiente la suscripción de los Documentos de la Transacción. Asimismo, y conforme lo señalado precedentemente, los efectos de la Transacción se encuentran sujetos al cumplimiento de la Condición Suspensiva.

c) Tiempo Estimado para Ejecutar la Transacción.

Las Partes presentarán ante la CNDC, a la brevedad posible, la información destinada a obtener la autorización correspondiente. Se informará oportunamente cualquier novedad relevante en este proceso.

d) Efectos de la Transacción en los Resultados de CCU.

Nota 40 – Hechos Relevantes (continuación)

Se ha considerado entre los antecedentes evaluados por el Directorio que esta Transacción tendría beneficios para CCU en las siguientes dimensiones: (i) la obtención de dinero en efectivo con ocasión de la Terminación Anticipada por el monto a que se refiere el párrafo primero de la letra a) precedente; (ii) la posibilidad de realizar una transición ordenada del Grupo de Marcas, lo que en el ínterin generaría un resultado anual de US\$28.000.000 (veintiocho millones de Dólares de los Estados Unidos de América); (iii) la circunstancia que los contratos de elaboración a que se refieren los literales (i) y (ii) de la letra a) precedente, implicarán cobros cruzados de costos y un pago único a CCU-A de US\$10.000.000 (diez millones de Dólares de los Estados Unidos de América) (todos los efectos mencionados precedentemente, antes de impuestos); y (iv) el hecho que CCU-A reemplazará una marca licenciada por su principal competidor (ABI) por un grupo de marcas que en más del 85% corresponderán a marcas propias, que actualmente en su conjunto representan volúmenes similares a los de la marca “Budweiser”.

Con la comunicación de este Hecho Esencial se releva el carácter de Hecho Reservado a lo informado a esta Superintendencia con fecha 26 de mayo pasado.”

Con fecha 30 de octubre de 2017 Tech Pack S.A. informó el siguiente hecho esencial:

“1.- Con fecha 25 de octubre de 2017, Amcor Holding y Amcor Chile Holding SpA entregaron a la Sociedad y a su filial Inmobiliaria Techpack S.A. (“ITP”) una carta llamada “Indemnity Notice” y una carta llamada “Third Party Claim Notice” (conjuntamente las “Cartas”).

2.- Las Cartas hacen referencia al contrato de compraventa de acciones celebrado con fecha 18 de abril de 2016 (el “Contrato de Compraventa”), entre la Sociedad e ITP (como vendedoras) y Amcor Holding y Amcor Chile Holding SpA (como compradoras y conjuntamente “Amcor”), y por el cual se vendieron la totalidad de las acciones en las sociedades Alusa S.A. e Inversiones Alusa S.A. (conjuntamente con sus filiales, el “Grupo Alusa”). La suscripción del Contrato de Compraventa y el cierre de dicha transacción fueron debidamente comunicados como hechos esenciales con fechas 18, 20 y 22 de abril y 31 de mayo, todos de 2016

3.- En las Cartas, Amcor expone la existencia de supuestas infracciones a ciertas garantías y compromisos otorgados en el Contrato de Compraventa, cuyos efectos estiman en aproximadamente US\$133 millones, intentando configurar una transacción intencionalmente dañina para los compradores, de los cuales aproximadamente US\$92,4 millones corresponderían al negocio de Chile y Argentina; y aproximadamente US\$40,2 millones, al negocio de Perú y Colombia, cuyo 50% pertenecía al grupo peruano Nexus. Hemos sido informados que otra alegación por US\$40,2 millones fue efectuada a Nexus.

4.- Amcor no fundamenta esta aseveración en las Cartas ni acompaña antecedentes que la justifiquen o hagan medianamente inteligible. Ambas partes negociaron directamente y asistidas por asesores financieros, contables y legales de nivel mundial. Amcor efectuó su revisión de Due Diligence por varios meses, con amplio acceso a la información financiera, comercial y operacional del Grupo Alusa, reuniones ampliadas y bipartitas a nivel gerencial, y visitas a las plantas de todos los países involucrados. Diez meses después del cierre del Contrato de Compraventa, las partes negociaron y llegaron a acuerdo en el ajuste de precio que correspondía efectuarse, resultando en un pago a favor de las compradoras por US\$2 millones. Amcor no planteó en ese momento ninguna supuesta infracción a las garantías incluidas en el Contrato de Compraventa.

5.- La Sociedad no reconoce las imputaciones que se le efectúan, restándole cualquier mérito a las Cartas. La acusación de tratarse de un incumplimiento intencional o deliberado no tiene fundamento alguno y sólo se entiende como una estrategia de Amcor para sustraerse al límite de indemnización (Cap) de hasta US\$28,5 millones previsto en el Contrato de Compraventa.

6.- Por estas razones, luego de analizar el contenido de las Cartas, la Sociedad ha instruido a sus asesores legales que preparen su respuesta, haciendo ver categóricamente la improcedencia de las aseveraciones que se le imputan, y que hagan valer sus derechos bajo el Contrato de Compraventa. En ese sentido, es Amcor quien se encuentra en incumplimiento contractual desde hace meses al no restituir a las vendedoras los fondos que tiene retenidos injustificadamente, situación que se le ha hecho notar repetidamente.

7.- Esta comunicación se efectúa en atención a la cuantía nominal que Amcor ha discrecionalmente incluido en sus Cartas, sin perjuicio que la Sociedad estima que las mismas no afectarán significativamente su situación financiera.”

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados Al 31 de diciembre de 2017

I. Resumen

Durante el año 2017, Quiñenco obtuvo una ganancia neta⁶ de \$108.740 millones, inferior en un 38,5% a los \$176.902 millones registrados en el año 2016. La variación en resultados se explica principalmente por el sector transporte, atribuible mayormente al reconocimiento por parte de CSAV de la pérdida contable por dilución de su participación en Hapag-Lloyd derivada de la fusión con UASC, neta de la ganancia contable por la adquisición de una mayor participación efectuada en el último trimestre, que implicó una pérdida neta de cerca de \$57.200 millones para Quiñenco. Este efecto fue parcialmente compensado por la variación positiva en el resultado de Hapag-Lloyd, donde su negocio de portacontenedores en el año 2017 registró un significativo aumento de su resultado operacional, producto del crecimiento en el volumen transportado, impulsado principalmente por la fusión con UASC, y una leve recuperación en las tarifas. Con respecto al negocio de transporte de vehículos operado por CSAV, cabe destacar la evolución favorable en su desempeño operacional, basado en mayores volúmenes y ahorros de costos. En el sector energía, aunque la ganancia bruta de Enx aumentó, basado en mayores volúmenes comercializados de combustibles y mejores márgenes en lubricantes, el resultado final fue afectado por una mayor depreciación de activos fijos junto con mayores gastos en punto de venta del negocio de estaciones de servicio y en provisiones. Sin embargo, cabe destacar el buen desempeño de Nexans en 2017, con un crecimiento de 12,4% en el resultado operacional, impulsado por un fuerte crecimiento del segmento de transmisión de alto voltaje submarino, que compensó la caída en las actividades del sector de petróleo y gas, junto a una variación favorable del efecto de variaciones en precios de las materias primas sobre inventarios no cubiertos. Así, la ganancia neta de la compañía francesa se duplicó alcanzando €125 millones en 2017. Por su parte, Banco de Chile reportó un aumento de 4,3% en su ganancia neta, principalmente producto de menores provisiones de riesgo de crédito, parcialmente compensado por una disminución en los ingresos operacionales, aunque los ingresos asociados a clientes continuaron con su tendencia creciente, y un mayor impuesto a las ganancias. El resultado de CCU fue un 9,4% superior al año anterior, principalmente debido a un mejor desempeño de los segmentos Chile y negocios internacionales, lo cual compensó un menor resultado del segmento de vinos. SM SAAM, en tanto, reportó un aumento de 7,6% en su ganancia neta, reflejando la ganancia no recurrente por la venta de su participación de 35% en Tramarsa y, en menor medida, por buenos resultados de los puertos en el extranjero, parcialmente compensado por un menor desempeño de logística, remolcadores y de los puertos en Chile. La contribución de Techpack disminuyó, debido primordialmente a la ganancia por la venta del negocio de envases flexibles registrada en el año anterior. A nivel corporativo, un mejor resultado tributario, mayores ingresos financieros y el efecto favorable de menor inflación sobre los pasivos compensaron un incremento en los costos financieros, sin embargo, en el año anterior se registró una ganancia no recurrente asociada a la revalorización de la inversión en SM SAAM al pasar a ser subsidiaria consolidada.

La venta del negocio de envases flexibles por parte de Techpack a fines de mayo de 2016 implicó la reclasificación de su filial Alusa y subsidiarias y los resultados de dicha venta como actividad discontinuada en el Estado de Resultados en 2016 y 2017.

⁶ Ganancia neta hace referencia a la Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora.

II. Análisis de Resultados Integrales

Para efectos de una mejor comprensión de los resultados de Quiñenco, el análisis, al igual que la presentación de los estados financieros, separa los resultados en servicios bancarios y negocios no bancarios.

1. Análisis de Resultados Negocios no Bancarios

Se incluyen en los resultados de los negocios no bancarios los siguientes segmentos:

- a) Manufacturero
 - Invexans
 - Techpack
- b) Financiero
 - LQ Inversiones Financieras Holding (LQIF holding)
- c) Energía
 - Enex
- d) Transporte
 - Compañía Sud Americana de Vapores (CSAV)
- e) Servicios Portuarios
 - Sociedad Matriz SAAM (SM SAAM)
- f) Otros
 - Quiñenco y otros (incluye CCU, Banchile Seguros de Vida (Banchile Vida), SegChile Seguros Generales (SegChile), Quiñenco holding y eliminaciones).

Con fecha 31 de mayo de 2016, Techpack materializó la venta de la totalidad de su negocio de envases flexibles a la empresa australiana Amcor. Por lo anterior, la filial Alusa y subsidiarias fue reclasificada como actividad discontinuada en el Estado de Resultados en el período 2016. Durante el último trimestre de 2016 Techpack adquirió una participación de un 0,53% de Nexans en la Bolsa de Valores de París. Así, al 31 de diciembre de 2017 Quiñenco posee en forma indirecta a través de sus subsidiarias directas Invexans y Techpack, un 29,05% de la propiedad de Nexans.

Con fecha 27 de septiembre de 2016 el Directorio de Quiñenco aprobó efectuar una Oferta Pública de Adquisición (“OPA”) sobre las acciones de Techpack de las cuales no era dueña, la cual concluyó en noviembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 Quiñenco posee en forma directa y a través de su subsidiaria directa Inv. Río Grande y de sus subsidiarias indirectas Inmobiliaria Norte Verde e Inv. Río Azul, un 100,0% de la propiedad de Techpack y un 98,7% de Invexans.

Con fecha 19 de octubre de 2016, CSAV materializó la venta de la totalidad de su participación en el negocio de transporte de carga líquida a granel a Odfjell Tankers. Por lo anterior, el negocio de transporte de carga líquida a granel fue reclasificado como actividad discontinuada en el Estado de Resultados en el año 2016. Durante octubre y noviembre de 2017 Quiñenco y sus subsidiarias Inversiones Río Bravo e Inmobiliaria Norte Verde adquirieron un 0,2% de participación adicional de CSAV. El 13 de diciembre de 2017 CSAV vendió la totalidad de su participación en Norgistics Chile. Adicionalmente, durante el último trimestre de 2017 CSAV determinó el cierre de las oficinas de Norgistics en Perú, México y China, por lo cual en 2016 y 2017 todas las operaciones de Norgistics se han reclasificado como actividad discontinuada en el Estado de Resultados en 2016 y 2017. Al 31 de diciembre de 2017, Quiñenco posee en forma directa e indirecta un 56,2% de la propiedad de CSAV.

Durante enero, marzo, noviembre y diciembre de 2016 Quiñenco y su subsidiaria Inmobiliaria Norte Verde adquirieron un 9,8% de participación adicional de SM SAAM. Al 31 de diciembre de 2017 Quiñenco posee en forma directa y a través de sus subsidiarias Inv. Río Bravo e Inmobiliaria Norte Verde un 52,2% de SM SAAM.

A contar del año 2017 la compañía de seguros generales SegChile comenzó sus operaciones. Al 31 de diciembre de 2017 Quiñenco posee en forma indirecta un 66,3% de SegChile.

Con fecha 24 de mayo de 2017 Hapag-Lloyd materializó la fusión con la naviera United Arab Shipping Company Limited (“UASC”). En virtud de ello Hapag-Lloyd adquirió el 100% de las acciones de UASC y se incorporaron como accionistas de la primera los accionistas de UASC, quienes recibieron acciones equivalentes a un 28% de Hapag-Lloyd, como entidad combinada. Por su parte, los accionistas de Hapag-Lloyd existentes con anterioridad al cierre diluyeron sus participaciones, quedando en conjunto como titulares del 72% del capital accionario de ésta. CSAV redujo su participación de un 31,4% a un 22,6% al 30 de septiembre de 2017. Durante el último trimestre de 2017 CSAV adquirió acciones adicionales de Hapag-Lloyd, aumentando su participación a 25,5% al cierre de 2017.

Resultados negocios no bancarios	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
Resultado de actividades operacionales	79.609	66.674
Resultado no operacional	(64.856)	17.353
Gasto por impuestos a las ganancias	(65.163)	(29.253)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	(3.925)	14.794
Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios	(54.335)	69.568

Ingresos de actividades ordinarias

En el año 2017, los Ingresos de actividades ordinarias aumentaron en un 10,9% alcanzando a \$2.381.154 millones, debido primordialmente a mayores ingresos de Enex y, en menor medida, a mayores ingresos de SM SAAM y Banchile Vida, parcialmente compensados por la disminución de los ingresos de CSAV.

La composición de los Ingresos de actividades ordinarias en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
Manufacturero		
Invexans	2	42
Techpack	8	15
Subtotal manufacturero	9	57
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	1.888.725	1.691.434
Transporte		
CSAV	71.476	73.934
Servicios Portuarios		
SM SAAM	303.261	266.522
Otros		
Quiñenco y otros	117.683	115.011
Ingresos de actividades ordinarias	2.381.154	2.146.958

Los ingresos del año 2017 de Enex ascendieron a \$1.888.725 millones, un incremento de un 11,7% respecto al mismo período del año anterior, principalmente debido a un alza en los niveles de precios de combustibles y lubricantes y, en menor medida, al aumento de 1,8% en los volúmenes despachados, reflejando crecimiento en el canal de estaciones de servicio y en el canal industrial en el segmento de tarjetas de flotas. Los volúmenes totales despachados en el año 2017 fueron 3.730 miles de metros cúbicos, superior en un 1,8% al año anterior, de los cuales un 97,6% corresponde a combustibles.

SM SAAM registró ingresos por \$303.261 millones en 2017, un 13,8% superior al año anterior, debido principalmente a mayores ingresos de terminales portuarios, producto de la incorporación del puerto de Caldera adquirido en febrero de 2017 y al buen desempeño del puerto de Guayaquil, parcialmente compensado por menores ingresos de logística Chile y remolcadores.

Los ingresos de Banchile Vida, incluido en Quiñenco y otros, aumentaron 2,3% en 2017 respecto al año anterior.

En el año 2017, los ingresos de CSAV ascendieron a \$71.476 millones, un 3,3% inferior al año anterior, debido principalmente a un efecto desfavorable de conversión a pesos. En términos de dólares los ingresos crecieron levemente en un 0,5%, impulsados por mayores volúmenes transportados del negocio de transporte de vehículos.

Costo de ventas

El Costo de ventas para el año 2017 registró un incremento de un 12,3% en comparación al año anterior. Este aumento se explica principalmente por el aumento de los costos de Enex y, en menor medida, por el aumento en los costos de SM SAAM y Banchile Vida, parcialmente compensado por la disminución en los costos del sector transporte.

La composición del Costo de ventas en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
Manufacturero		
Invexans	-	(3)
Techpack	-	-
Subtotal manufacturero	-	(3)
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	(1.693.042)	(1.499.640)
Transporte		
CSAV	(66.676)	(71.862)
Servicios Portuarios		
SM SAAM	(223.888)	(194.221)
Otros		
Quiñenco y otros	(41.624)	(37.708)
Costo de ventas	(2.025.230)	(1.803.433)

El costo de ventas de Enex para el año 2017 ascendió a \$1.693.042 millones, un 12,9% superior a lo informado el año anterior, reflejando principalmente los mayores niveles de costos de combustibles, junto al crecimiento en los volúmenes de combustibles comercializados en el canal de estaciones de servicio y en el canal industrial en el segmento de tarjetas para flotas. En los años 2017 y 2016 el costo de ventas fue equivalente a 89,6% y 88,7% de las ventas, respectivamente.

El costo de ventas de SM SAAM para el 2017 ascendió a \$223.888 millones, superior en un 15,3% al año anterior, reflejando mayormente el aumento de los costos de terminales portuarios, parcialmente compensado por menores costos de logística y de remolcadores. En los años 2017 y 2016 el costo de ventas fue equivalente a 73,8% y 72,9% de las ventas, respectivamente.

El costo de ventas de Banchile Vida, incluido en Quiñenco y otros, aumentó un 10,0% en el año 2017 respecto al año anterior.

En el año 2017 el costo de ventas de CSAV ascendió a \$66.676 millones, inferior en un 7,2% al año anterior, reflejando una estructura operacional en los servicios de vehículos más eficiente y una mayor tasa de utilización de las naves, parcialmente compensado por el mayor precio promedio del combustible. En los años 2017 y 2016 el costo de ventas fue equivalente a 93,3% y 97,2% de las ventas, respectivamente.

Ganancia bruta

La composición de la Ganancia bruta en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
Manufacturero		
Invexans	2	39
Techpack	8	15
Subtotal manufacturero	9	54
Financiero		
LQIF holding	-	-
Energía		
Enex	195.683	191.794
Transporte		
CSAV	4.800	2.072
Servicios Portuarios		
SM SAAM	79.373	72.301
Otros		
Quiñenco y otros	76.059	77.303
Ganancia bruta	355.924	343.525

La Ganancia bruta ascendió a \$355.924 millones en el año 2017, superior en un 3,6% a la reportada en el año 2016, producto mayormente del aumento en la ganancia bruta de SM SAAM, Enex y CSAV, parcialmente compensado por la menor ganancia bruta registrada por Banchile Vida (incluido en Quiñenco y otros). SM SAAM aumentó su ganancia bruta en un 9,8% principalmente explicado por las operaciones portuarias, parcialmente compensado por remolcadores y logística. Enex aumentó su ganancia bruta en un 2,0%, debido principalmente al aumento en los volúmenes comercializados y a mejores márgenes en lubricantes. CSAV registró una ganancia bruta de \$4.800 millones en 2017, significativamente superior a la ganancia bruta de \$2.072 millones registrada en el año anterior, principalmente debido un mejor desempeño del negocio de transporte de vehículos. Por su parte, Banchile Vida disminuyó su ganancia bruta en un 1,4%.

Ganancia de actividades operacionales⁷

La Ganancia de actividades operacionales fue de \$79.609 millones en el año 2017, superior en un 19,4% a los \$66.674 millones registrados en el año anterior, mayormente debido al mejor resultado reportado por SM SAAM y, en menor medida, Techpack, parcialmente compensado por la variación negativa de Quiñenco a nivel corporativo, por la menor ganancia operacional de Enex y, en menor medida, de CSAV y de Banchile Vida.

La composición de la Ganancia de actividades operacionales en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
Manufacturero		
Invexans	(912)	(962)
Techpack	(2.193)	(4.517)
Subtotal manufacturero	(3.106)	(5.479)
Financiero		
LQIF holding	(4.026)	(4.115)
Energía		
Enex	11.296	27.110
Transporte		
CSAV	948	5.165
Servicios Portuarios		
SM SAAM	76.642	26.830
Otros		
Quiñenco y otros	(2.146)	17.162
Resultado de actividades operacionales	79.609	66.674

SM SAAM registró una ganancia de actividades operacionales de \$76.642 millones en 2017, significativamente superior a la ganancia de \$26.830 millones registrada en el año anterior, debido principalmente a la ganancia por la venta de su participación de 35% en Tramarsa por aproximadamente \$47.000 millones en el período actual, reconocida en Otras ganancias (pérdidas). El buen desempeño operacional de los terminales portuarios consolidados, impulsados por la incorporación del puerto de Caldera y el mejor desempeño de Guayaquil, fue parcialmente compensado por una menor contribución de remolcadores y de logística.

La pérdida de actividades operacionales de Techpack ascendió a \$2.193 millones en 2017, inferior en un 51,4% a la registrada en el año anterior, reflejando principalmente menores gastos de administración, producto de la reducida operación y estructura de administración luego de la venta de las filiales operativas.

La pérdida de actividades operacionales de Quiñenco y otros alcanzó \$2.146 millones para el año 2017, lo que contrasta negativamente con la ganancia de \$17.162 millones registrada en el año anterior, mayormente debido al efecto de la revalorización de la inversión en SM SAAM por \$23.275 millones reportada en 2016, derivada del cambio contable de dicha inversión desde el método de la participación a consolidación y, en menor medida, por la disminución de un 6,9% en la ganancia de actividades operacionales de Banchile Vida, principalmente explicada por la disminución de un 1,4% en la ganancia bruta.

⁷ Ganancias de actividades operacionales incluye Ganancia bruta, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas).

La ganancia de actividades operacionales de Enx para el año 2017 ascendió a \$11.296 millones, inferior en 58,3% al año 2016, principalmente debido al incremento de un 7,2% en los gastos de administración, reflejando primordialmente un mayor gasto por depreciación de activos fijos, junto a mayores gastos de comisiones y mayores gastos de transporte asociados al mayor volumen comercializado en el canal de estaciones de servicios y en el canal industrial en el segmento de tarjetas para flotas, junto con un incremento en los costos de operación en los puntos de venta del negocio de estaciones de servicio y mayores gastos asociados al crecimiento del negocio de tiendas de conveniencia. Adicionalmente, en 2017 se registró una mayor provisión por contingencias legales.

CSAV registró una ganancia de actividades operacionales de \$948 millones para el año 2017, inferior en un 81,6% a la ganancia de \$5.165 millones registrada en el año anterior, debido principalmente al reverso de la provisión asociada al caso NYSA-ILA reconocido en Otras ganancias (pérdidas) en el período de 2016, parcialmente compensado por la variación favorable de la ganancia bruta.

Resultado no operacional

La composición del resultado no operacional en términos comparativos se presenta a continuación:

	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
Ingresos financieros	14.737	9.521
Costos financieros	(50.705)	(44.323)
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	(17.804)	67.373
Diferencias de cambio	3.026	2.169
Resultados por unidades de reajuste	(14.110)	(17.387)
Resultado no operacional	(64.856)	17.353

El resultado no operacional registró una pérdida de \$64.856 millones en el año 2017, lo que contrasta negativamente con la ganancia de \$17.353 millones registrada en el año 2016. Los movimientos más relevantes fueron los siguientes:

- La participación en asociadas alcanzó una pérdida de \$17.804 millones en 2017, lo que contrasta negativamente con la ganancia de \$67.373 millones registrada en 2016, debido mayormente a la variación negativa en la contribución reconocida por la inversión de CSAV en Hapag-Lloyd, reflejando la pérdida por dilución en Hapag-Lloyd derivada de la fusión con UASC, neta de la ganancia por adquisición de participación registrada en el último trimestre de 2017, parcialmente compensado por la participación de CSAV en la ganancia de la naviera alemana a diciembre de 2017, ajustada por la valorización a valor razonable de dicha inversión por parte de CSAV, lo cual se tradujo en una pérdida de \$94.855 millones, significativamente superior a la pérdida de \$5.335 millones reportada en 2016. En menor medida, la disminución también se debe a las asociadas de SM SAAM que registraron una variación negativa de \$14.056 millones ó 49,1% en 2017. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas por un incremento de \$13.889 millones reflejando la participación de Inxans y, en menor medida, de Techpack, en la ganancia de Nexans a diciembre de 2017 ajustada por valor razonable, que implicó una ganancia de \$24.419 millones a diciembre de 2017 comparado con la ganancia de \$10.530 millones registrada en el año anterior. Adicionalmente, aunque en menor medida, la contribución de IRSA aumentó en 11,7% en el año actual.
- Mayores costos financieros, mayormente explicados por Quiñenco y, en menor medida, por SM SAAM y CSAV, parcialmente compensados por menores costos financieros de Enx.

Lo anterior fue parcialmente compensado por:

- Mayores ingresos financieros, principalmente de Quiñenco y, en menor medida, Techpack y SM SAAM, reflejando un mayor nivel de caja disponible.
- Una menor pérdida por unidades de reajuste, principalmente de LQIF y Quiñenco, debido al menor nivel de inflación en 2017 y su efecto favorable sobre pasivos en UF.
- Una mayor ganancia por diferencia de cambio, principalmente por las variaciones positivas de Enx, Techpack, CSAV y, en menor medida, de Inxans, parcialmente compensadas por la variación negativa de SM SAAM.

Ganancia de negocios no bancarios

	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
Ganancia de operaciones continuadas antes de impuestos	14.753	84.027
Gasto por impuestos a las ganancias	(65.163)	(29.253)
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	(3.925)	14.794
Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios	(54.335)	69.568

Durante el año 2017 los negocios no bancarios registraron una pérdida consolidada de \$54.335 millones, lo que contrasta negativamente con la ganancia de \$69.568 millones reportada en el año anterior, debido principalmente a los menores resultados alcanzados por CSAV, atribuible mayormente al efecto contable desfavorable de la dilución en Hapag-Lloyd producto de la fusión con UASC, el cual fue parcialmente compensado por el efecto contable favorable al incrementar su participación en el último trimestre de 2017 y mejores resultados de Hapag-Lloyd en el período. En cuanto a las demás filiales, menores resultados consolidados de Quiñenco (a nivel corporativo), Enex, Techpack y Banchile Vida, fueron parcialmente compensados por variaciones favorables de Invexans, reflejando el desempeño de Nexans, de SM SAAM y LQIF holding.

2. Análisis de Resultados Servicios Bancarios

Se incluye en los resultados de los servicios bancarios las siguientes sociedades: Banco de Chile y SM-Chile, las cuales presentan sus estados financieros acogidos parcialmente a IFRS en los años 2017 y 2016.

Resultados servicios bancarios	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
Resultado operacional	685.804	637.425
Resultado no operacional	(67.010)	(68.936)
Impuesto a la renta	(115.128)	(89.147)
Ganancia consolidada servicios bancarios	503.667	479.342

Ingresos operacionales⁸

Los ingresos operacionales alcanzaron a \$1.710.443 millones en el año 2017, inferior en un 1,5% al año anterior, explicado por menores ingresos no recurrentes asociados a la venta de inversiones disponibles para la venta efectuadas en 2016 y, en menor medida, por menores ingresos asociados a la posición activa neta en UF del Banco en un contexto de menor inflación y un menor resultado por trading de instrumentos financieros y derivados. Estos efectos negativos fueron parcialmente compensados por el crecimiento en los ingresos asociados a clientes, principalmente impulsado por un alza en el margen de colocaciones, mayormente del mercado minorista, y mayores ingresos por comisiones netas.

Provisión por riesgo de crédito

La provisión por riesgo de crédito proveniente de Banco de Chile ascendió a \$234.982 millones en el año 2017, inferior en un 24,1% a los \$309.735 millones del año 2016. Esta variación se debe principalmente a provisiones adicionales constituidas en 2016 como consecuencia del deterioro en el entorno económico y sus posibles efectos en la calidad crediticia de la cartera, y una mejora crediticia neta en el portafolio del Banco, atribuible mayormente al segmento mayorista.

Gastos operacionales

Los gastos operacionales alcanzaron a \$789.656 millones en el año 2017, aumentando levemente en un 0,1% de los \$788.787 millones registrados en el año 2016. Esta variación refleja principalmente mayores gastos de administración, mayores provisiones y gastos por bienes recibidos en pago y una mayor amortización y depreciación, los cuales fueron casi totalmente compensados por menores gastos en remuneraciones y gastos de personal.

Resultado no operacional⁹

Durante el año 2017 se registró una pérdida no operacional de \$67.010 millones, inferior en un 2,8% a la pérdida no operacional de \$68.936 millones reportada en el año anterior, variación explicada por un mejor resultado de inversiones en sociedades y, en menor medida, menores intereses de la deuda subordinada con el Banco Central de Chile en 2017, debido principalmente al efecto de la menor inflación durante el año.

Ganancia servicios bancarios

La ganancia consolidada de servicios bancarios aumentó en un 5,1% a \$503.667 millones durante el año 2017, principalmente como consecuencia de menores provisiones por riesgo de crédito, parcialmente compensado por menores ingresos operacionales y por un mayor impuesto a la renta.

⁸ Ingresos operacionales corresponden al Total ingreso operacional neto, excluida la Provisión por riesgo de crédito.

⁹ Resultado no operacional incluye Resultado por inversiones en sociedades e Intereses de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile.

3. Análisis de Resultados por Segmento

El cuadro a continuación presenta la composición de los resultados por segmento.

Negocios /Segmento	Cifras en MM\$													
	Manufacturero		Financiero		Energía		Transporte		Servicios Portuarios		Otros		Total	
	Al 31 de diciembre de													
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Negocios no bancarios														
Ganancia (pérdida) operaciones continuas antes de impuestos	24.081	5.463	(14.659)	(16.478)	9.729	21.196	(96.731)	(4.057)	78.188	45.567	14.145	32.336	14.753	84.027
(Gasto) ingreso por impuestos a las ganancias	929	(4.372)	1.452	663	(955)	(969)	(29.677)	(14.057)	(36.074)	(7.829)	(838)	(2.688)	(65.163)	(29.253)
Ganancia (pérdida) operaciones discontinuadas	(3.093)	13.878	-	-	-	-	(832)	916	-	-	-	-	(3.925)	14.794
Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios	21.917	14.968	(13.207)	(15.815)	8.774	20.227	(127.240)	(17.198)	42.114	37.738	13.307	29.648	(54.335)	69.568
Servicios bancarios														
Resultado antes de impuesto a la renta	-	-	618.204	568.489	-	-	-	-	-	-	590	-	618.794	568.489
Impuesto a la renta	-	-	(115.128)	(89.147)	-	-	-	-	-	-	-	-	(115.128)	(89.147)
Ganancia consolidada servicios bancarios	-	-	503.076	479.342	-	-	-	-	-	-	590	-	503.667	479.342
Ganancia (pérdida) consolidada	21.917	14.968	489.869	463.527	8.774	20.227	(127.240)	(17.198)	42.114	37.738	13.897	29.648	449.332	548.910
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(167)	3.091	370.574	351.690	-	-	(56.036)	(7.184)	22.296	20.699	3.925	3.712	340.592	372.008
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora⁽¹⁾	22.084	11.877	119.295	111.837	8.774	20.227	(71.203)	(10.014)	19.818	17.039	9.972	25.936	108.740	176.902
EBITDA⁽²⁾	(4.650)	(5.774)	719.130	669.289	45.809	49.726	(847)	(3.583)	69.246	63.369	2.369	7.039	831.056	780.066

- (1) La Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora para cada segmento corresponde a la contribución final de cada segmento - y de las sociedades que lo componen - a la ganancia de Quiñenco S.A.
- (2) EBITDA: se define como Resultado operacional, excluyendo Otras ganancias (pérdidas), más Depreciación y amortización.

Segmento Manufacturero

	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
Invexans ¹⁰	23.611	8.946
Techpack ¹¹	(1.527)	2.931
Ganancia neta del segmento manufacturero	22.084	11.877

El segmento manufacturero contribuyó con una ganancia de \$22.084 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2017, superior en un 85,9% a la ganancia del año anterior.

Invexans

Invexans	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
Ingresos de actividades ordinarias	2	42
Pérdida de actividades operacionales	(912)	(962)
Resultado no operacional	23.903	10.175
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	23.927	9.071

Durante el año 2017, Invexans tuvo una ganancia neta de \$23.927 millones¹², significativamente superior a la ganancia de \$9.071 millones registrada en el año anterior. Esta variación se explica principalmente por un mejor resultado de su asociada Nexans en el año 2017.

En 2017, Invexans registró una pérdida de actividades operacionales de \$912 millones, inferior en un 5,1% al año 2016, reflejando mayormente la ganancia por la venta de propiedades ubicadas en San Bernardo por \$1.514 millones en el período actual. Por otra parte, durante 2017 hubo mayores gastos por juicios en Brasil. Los gastos de administración, en tanto, han continuado su tendencia decreciente.

La ganancia no operacional ascendió a \$23.903 millones en el año 2017, significativamente superior a la ganancia de \$10.175 millones registrada en el año anterior. Esta variación positiva se explica por la mayor ganancia en la participación de negocios conjuntos en el 2017, correspondiente al reconocimiento del valor patrimonial que hace Invexans de su inversión en Nexans. Esta sociedad registró una ganancia de €125 millones en el año 2017, significativamente superior a la ganancia de €61 millones de 2016. El resultado operacional creció 12% respecto al año anterior alcanzando €272 millones, con un aumento en las ventas orgánicas¹³ de 5,1%, impulsado por un fuerte incremento en las operaciones de alto voltaje submarino que crecieron 45% en el año. Así, la división transmisión, distribución y operadores registró un buen desempeño, con crecimiento de 13% en las ventas orgánicas y de un 27% en el resultado operacional, impulsado por el fuerte aumento en las ventas del segmento de alto voltaje submarino mencionado, y una alta demanda por cables de telecomunicaciones, que compensaron una caída en el mercado de distribución, aunque registró una recuperación en la segunda mitad del año. Por su parte, la división distribuidores e instaladores reportó un aumento de un 0,9% en sus ventas orgánicas, reflejando tendencias contrastantes entre cables de energía y cables LAN. Los cables de energía para el mercado de construcción se recuperaron creciendo un 3,5% en forma orgánica gracias a todas las regiones, con excepción de América del Sur. Las ventas de cables LAN, en tanto, cayeron 6,9%, siguiendo su tendencia decreciente, particularmente en Norte América, a pesar de la recuperación del crecimiento en el segundo semestre en Europa, Asia-Pacífico, América del Sur y Medio Oriente-Africa. La división industrial, en tanto, registró una disminución de 1,6% en sus ventas orgánicas. Las ventas de arneses automotrices crecieron 2%, mientras las ventas de otros cables industriales disminuyeron 4%, debido a una caída de 30% en cables para el sector de petróleo y gas, particularmente en Asia. A nivel no operacional, Nexans registró una variación positiva de €70 millones, asociada al impacto de la variación de precios de las materias primas sobre el inventario no cubierto (una ganancia de €64 millones a diciembre 2017 versus una pérdida de €6 millones a diciembre 2016). Por su parte, Invexans ajustó su resultado proporcional para reflejar los efectos de los valores razonables determinados para Nexans, lo cual, sumado a la participación en el resultado, generó un resultado neto positivo para Invexans por su inversión en la compañía francesa de \$23.965 millones a diciembre de 2017, significativamente superior al resultado neto positivo de \$10.436 millones a diciembre de 2016.

¹⁰ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Invexans.

¹¹ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Techpack.

¹² El análisis de Invexans se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de Invexans difiere de la de Quiñenco, así como algunas clasificaciones de partidas contables.

¹³ Crecimiento orgánico: Nexans compara ventas con la misma base de consolidación, excluyendo impactos tales como adquisiciones y desinversiones entre un período y otro, efectos de tipo de cambio y variaciones en los precios de los metales base.

El crédito por impuesto a las ganancias de Invexans fue de \$936 millones a diciembre de 2017, lo que contrasta positivamente con el gasto por impuesto a las ganancias de \$142 millones a diciembre de 2016.

Techpack

Techpack	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
Ingresos de actividades ordinarias	8	15
Pérdida de actividades operacionales	(2.193)	(4.517)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	(3.080)	13.878
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(1.982)	4.286

Debido a la venta del negocio de envases flexibles de Techpack el 31 de mayo de 2016, en los resultados consolidados los cinco meses de operación del negocio de envases en 2016 como también los resultados de dicha enajenación, están incluidos en operaciones discontinuadas.

Durante el año 2017, Techpack obtuvo una pérdida neta de \$1.982 millones¹⁴, lo que contrasta negativamente con la ganancia de \$4.286 millones registrada en el año anterior, principalmente debido a la ganancia asociada a la venta del negocio de envases flexibles a Amcor reportada en 2016.

La pérdida de actividades operacionales de Techpack ascendió a \$2.193 millones en 2017, inferior en un 51,4% al año 2016, reflejando principalmente menores gastos de administración en el período actual, debido a la reducida operación y estructura de administración luego de la venta de las filiales operativas en mayo de 2016, y, en menor medida, por la variación positiva de Otras ganancias (pérdidas) debido principalmente al resultado positivo en la venta de propiedades ubicadas en San Miguel y Huechuraba durante 2017, comparado con efectos no recurrentes negativos en 2016.

Techpack registró una ganancia no operacional de \$3.271 millones durante el año 2017, significativamente superior a los \$767 millones del año anterior, explicada principalmente por mayores ingresos financieros, reflejando principalmente un mayor nivel de caja disponible, y por una mayor ganancia por diferencias de cambio.

El resultado de operaciones discontinuadas de Techpack ascendió a una pérdida de \$3.080 millones en el año 2017, lo que contrasta negativamente con la ganancia de \$13.878 millones registrada en el año anterior, debido principalmente a la ganancia reportada en 2016 asociada a la venta del negocio de envases. Adicionalmente, el año 2017 incluye el ajuste de precio de la venta del negocio de envases flexibles, impuestos y honorarios relacionados con la transacción, como también los costos propios del mantenimiento de las operaciones discontinuadas relacionadas a la manufactura de cobre.

Por último, el gasto por impuesto a las ganancias fue de \$7 millones durante 2017, inferior en un 99,8% al gasto por impuesto a las ganancias de \$4.231 millones registrado en el año anterior, producto principalmente del reverso de distintos activos por impuestos diferidos asociados a la operación de envases vendida en 2016.

Segmento Servicios Financieros

	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
LQIF holding ¹⁵	(6.604)	(7.908)
Sector bancario ¹⁶	125.899	119.745
Ganancia neta del segmento financiero	119.295	111.837

El segmento financiero contribuyó con \$119.295 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2017, aumentando en un 6,7% respecto al año anterior.

Los servicios bancarios están compuestos por el Banco de Chile y SM-Chile, cuyo ítem más relevante en términos de resultados es la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile.

¹⁴ El análisis de Techpack se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de Techpack difiere de la de Quiñenco, así como algunas clasificaciones de partidas contables.

¹⁵ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia de servicios no bancarios de LQIF.

¹⁶ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta del Banco de Chile y SM-Chile.

LQIF holding

LQIF holding	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
Ingresos de actividades ordinarias	-	-
Pérdida de actividades operacionales	(4.026)	(4.115)
Pérdida de servicios no bancarios	(13.207)	(15.815)

LQIF holding registró una pérdida de \$13.207 millones en el año 2017, inferior en un 16,5% a la pérdida de \$15.815 millones registrada en el año anterior, debido principalmente a una variación positiva por unidades de reajuste, producto de una menor variación de la UF en 2017 (1,7% a diciembre de 2017 vs 2,8% a diciembre de 2016) y su efecto sobre obligaciones expresadas en UF, y un mayor crédito por impuesto a las ganancias.

Banco de Chile

Banco de Chile	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
Ingresos operacionales	1.709.270	1.734.794
Provisión por riesgo de crédito	(234.982)	(309.735)
Gastos operacionales	(789.298)	(788.283)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	576.012	552.249

Banco de Chile informó una ganancia neta de \$576.012 millones en el año 2017, superior en un 4,3% al año anterior. Esta variación se explica principalmente por una reducción en las provisiones de riesgo de crédito, lo cual fue parcialmente compensado por una disminución en los ingresos operacionales y un mayor gasto por impuesto a la renta.

Los ingresos operacionales disminuyeron en un 1,5% en el año 2017 debido principalmente a ingresos no recurrentes por aproximadamente \$60.000 millones en el primer semestre de 2016 por la venta de instrumentos disponibles para la venta. En menor medida, la contribución de la posición activa neta en UF del Banco disminuyó en el año 2017, debido a una menor variación en la UF (1,7% a diciembre de 2017 vs 2,8% a diciembre de 2016), lo que se tradujo en cerca de \$20.000 millones de menores ingresos. Por último, un menor resultado de trading de instrumentos financieros y derivados explicaron aproximadamente \$14.500 millones de menores ingresos. Estas variaciones negativas fueron parcialmente contrarrestadas por un incremento de cerca de \$41.100 millones en el margen de colocaciones, asociado a una estrategia de crecimiento focalizado en el mercado minorista, que permitió mejorar los niveles de spread; mayores ingresos por comisiones netas de un 8,2% ó \$26.403 millones, impulsadas por mayores comisiones de sus servicios transaccionales, fondos mutuos, corretaje de valores, seguros y asesorías financieras; y, en menor medida, mayores otros ingresos operacionales.

La provisión por riesgo de crédito de Banco de Chile ascendió a \$234.982 millones en 2017, disminuyendo 24,1% en comparación a los \$309.735 millones del año 2016. Esta variación se debe principalmente a: (i) provisiones adicionales constituidas en el año 2016 por \$52.075 millones, como consecuencia del deterioro en el entorno económico y sus posibles efectos en la calidad crediticia de la cartera; y (ii) una mejora crediticia neta por aproximadamente \$41.600 millones, explicada principalmente por un menor riesgo en el segmento mayorista, el que fue acompañado con la caída del orden de un 9% en el volumen de colocaciones de dicho segmento.

En base en lo anterior, el indicador de gasto de cartera fue de 0,93% a diciembre de 2017, lo que se compara positivamente con el 1,25% registrado a diciembre de 2016. Desde la perspectiva de cartera vencida, el Banco registró un indicador de 1,19 a diciembre de 2017, levemente superior al 1,15% a diciembre de 2016.

Los gastos operacionales aumentaron levemente en un 0,1% a \$789.298 millones durante el año 2017, en comparación a los \$788.283 millones registrados en el año anterior. Esta variación se explica mayormente por (i) mayores gastos de administración de \$5.111 millones, como consecuencia de mayores gastos en servicios subcontratados, asesorías externas y servicios profesionales, parcialmente compensados por menores gastos de marketing, servicios de vigilancia y transporte de valores; (ii) un aumento en \$2.637 millones en otros gastos operacionales, mayormente por la constitución de provisiones y gastos por bienes recibidos en pago; y (iii) un incremento de \$1.962 millones en amortizaciones y depreciaciones. Dichas alzas fueron casi totalmente compensadas por menores gastos en remuneraciones y gastos de personal por \$8.587 millones ó 2,1%, principalmente por menores gastos por concepto de salarios, compensaciones, beneficios e indemnizaciones.

El gasto por impuesto a la renta aumentó en un 29,2% a \$115.034 millones en el año 2017.

Deuda Subordinada con Banco Central de Chile

En el año 2017, los intereses y reajustes del período de la Deuda Subordinada con el Banco Central de Chile fueron un 0,5% inferior al año anterior, debido principalmente al efecto de la menor inflación registrada durante el año 2017 sobre los mismos.

Segmento Energía

	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
Enex ¹⁷	8.774	20.227
Ganancia neta del segmento energía	8.774	20.227

El segmento energía contribuyó con una ganancia de \$8.774 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2017, inferior en un 56,6% al año anterior.

Enex

Enex	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
Ingresos de actividades ordinarias	1.888.725	1.691.434
Ganancia de actividades operacionales	11.296	27.110
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	8.774	20.227

Enex registró una ganancia neta de \$8.774 millones durante el año 2017, inferior en un 56,6% a lo registrado en el año anterior, producto de un menor desempeño operacional, parcialmente compensado por un mejor resultado no operacional.

Los ingresos ascendieron a \$1.888.725 millones en el año 2017, superior en un 11,7% al año anterior, producto principalmente de mayores niveles de precios de los combustibles y lubricantes, y, en menor medida, del aumento de 1,8% en los volúmenes despachados, reflejando crecimiento en el canal de estaciones de servicio y en el canal industrial en el segmento de tarjetas para flotas (utilizada mayormente por transportistas). Los volúmenes totales despachados en el año 2017 fueron 3.730 miles de metros cúbicos, superior en un 1,8% al año anterior, de los cuales un 97,6% corresponde a combustibles. La ganancia bruta ascendió a \$195.683 millones, superior en un 2,0% al año anterior, debido principalmente a mayores volúmenes comercializados y a mejores márgenes en lubricantes.

La ganancia de actividades operacionales de Enex en el año 2017 ascendió a \$11.296 millones, inferior en un 58,3% al año anterior, producto principalmente del incremento de un 7,2% en los gastos de administración, explicado primordialmente por un mayor gasto por depreciación de activos fijos. Adicionalmente se registraron mayores gastos en comisiones y mayores gastos de transporte asociados al mayor volumen comercializado en el canal de estaciones de servicio y en el canal industrial en el segmento de tarjetas para flotas, junto con mayores costos de operación en los puntos de venta del negocio de estaciones de servicio y mayores gastos asociados al crecimiento del negocio de tiendas de conveniencia. Adicionalmente, en 2017 se registró una mayor provisión por contingencias legales. El EBITDA, en tanto, alcanzó a \$45.809 millones a diciembre de 2017, un 7,9% inferior al año 2016.

La pérdida no operacional ascendió a \$1.567 millones en el año 2017, inferior en un 73,5% a la pérdida no operacional de \$5.914 millones informada en el año anterior, producto principalmente de menores costos financieros y, en menor medida, una mayor ganancia por diferencia de cambio.

El impuesto a las ganancias de Enex ascendió a \$955 millones para el año 2017, inferior en un 1,5% a los \$969 millones registrados en el año anterior.

¹⁷ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de Enex.

Segmento Transporte

	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
CSAV ¹⁸	(71.203)	(10.014)
Pérdida neta del segmento transporte	(71.203)	(10.014)

El segmento transporte contribuyó con una pérdida de \$71.203 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2017, significativamente superior a la pérdida de \$10.014 millones del año anterior.

El resultado de CSAV es ajustado por el efecto de la valorización a valor razonable de la inversión en CSAV a nivel de Quiñenco. A diciembre de 2017 el ajuste fue un menor resultado de \$240 millones (a diciembre de 2016 el ajuste fue un menor resultado de \$684 millones).

CSAV

CSAV	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
Ingresos de actividades ordinarias	71.476	73.934
Ganancia de actividades operacionales	948	5.165
Resultado no operacional	(97.094)	(7.999)
Pérdida atribuible a los propietarios de la controladora	(126.811)	(16.669)

CSAV registró una pérdida neta de \$126.811 millones¹⁹ en el año 2017, significativamente superior a la pérdida de \$16.669 millones registrada en el año anterior, principalmente debido al efecto contable desfavorable de la dilución de CSAV en Hapag-Lloyd, derivada de la combinación de negocios de esta última con UASC, compensado parcialmente por la ganancia contable por adquisición de una mayor participación en Hapag-Lloyd, el mejor desempeño de la naviera alemana en el período y mejores resultados en el transporte de vehículos, negocio operado directamente por CSAV.

En el año 2017 los ingresos de CSAV disminuyeron en un 3,3% a \$71.476 millones en relación al año 2016, debido principalmente al efecto de la conversión a pesos, reflejando un menor tipo de cambio promedio durante el año 2017 comparado con el año anterior. En términos de dólares, sin embargo, los ingresos aumentaron levemente 0,5% por un alza en los ingresos del negocio de transporte de vehículos, reflejando un crecimiento significativo en los volúmenes transportados, compensado parcialmente por una disminución en la tarifa de flete promedio. Cabe mencionar que la reducción en la tarifa de flete fue mitigada por el efecto del alza registrado en el precio del combustible, que afecta a las tarifas con cláusulas de reajustabilidad.

CSAV tuvo una ganancia bruta de \$4.800 millones durante el año 2017, significativamente superior a la ganancia bruta de \$2.072 millones registrada en el año 2016. Dicha variación favorable refleja la mayor disminución del costo de ventas en relación a las ventas. El menor costo de ventas se debe principalmente a una estructura operacional en los servicios de transporte de vehículos más eficiente y un aumento en la tasa de utilización de las naves, parcialmente compensado por el mayor precio promedio de los combustibles que aumentó cerca de 43%. Una parte del efecto negativo en costos se vio parcialmente compensado con mayores ingresos debido a las cláusulas de reajustabilidad.

La ganancia operacional fue de \$948 millones en el año 2017, un 81,6% inferior a los \$5.165 millones registrados en el año anterior. Esta disminución se explica primordialmente por el reverso efectuado en el año 2016 de la provisión asociada al caso NYSA-ILA (relacionado a la resolución favorable de una reclamación del Fondo de Pensiones "NYSA-ILA", que cubre a los estibadores de los puertos de los estados de Nueva York y Nueva Jersey), reconocida en Otras ganancias (pérdidas), parcialmente compensado por menores gastos de administración.

¹⁸ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de CSAV, ajustada por la valorización a valor razonable de dicha inversión a nivel de Quiñenco.

¹⁹ El análisis de CSAV se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de CSAV difiere de la de Quiñenco.

El resultado no operacional fue una pérdida de \$97.094 millones en el año 2017, significativamente superior a la pérdida de \$7.999 millones del año 2016. La variación negativa se atribuye principalmente a la pérdida contable por dilución de US\$167 millones (\$112.421 millones) registrada en el segundo trimestre de 2017, derivada de la fusión de Hapag-Lloyd con UASC. Este efecto desfavorable fue parcialmente compensado por la ganancia contable asociada a la adquisición de una mayor participación en Hapag-Lloyd en el último trimestre de 2017 por US\$15 millones (\$10.184 millones) y un mejor resultado proveniente de la participación en Hapag-Lloyd, ajustado a valor razonable por CSAV, que alcanzó a US\$12,9 millones (\$7.382 millones). De esta forma, la participación de CSAV en Hapag-Lloyd incluyendo todos los efectos explicados, se deterioró significativamente desde una pérdida de US\$7,0 millones (\$5.335 millones) en el año 2016 a una pérdida de US\$139,5 millones (\$94.855 millones) en el año 2017, lo cual considera una participación en Hapag-Lloyd de 31,35% hasta el primer trimestre de 2017, de 22,58% en el segundo y tercer trimestre de 2017 y de 25,5% en el cuarto trimestre de 2017.

En el año 2017 la ganancia neta de Hapag-Lloyd fue de US\$30 millones, lo que contrasta positivamente con la pérdida neta de US\$107 millones reportada en el año anterior. Cabe destacar el crecimiento de un 32,1% en las ventas, reflejando el crecimiento de un 29,0% en los volúmenes transportados y un leve aumento de un 1,4% en las tarifas promedio respecto al año anterior, impulsado principalmente por la fusión con UASC, junto a un desarrollo positivo en la industria global de portacontenedores. Cabe señalar que, de acuerdo a lo informado por Hapag-Lloyd, se estima que esta fusión generará sinergias anuales de US\$435 millones, viéndose una fracción de éstas ya reflejada en 2017, asociadas a mayores eficiencias y economías de escala en su flota y red de servicios (*network*). Así, el resultado antes de impuestos e intereses (EBIT) de la naviera alemana fue una ganancia de US\$466 millones en el año 2017, significativamente superior a la ganancia de US\$140 millones del año anterior. El EBITDA en tanto, alcanzó US\$1.198 millones, con un margen de 10,6%, superior en 78,5% al año 2016 (US\$671 millones).

El gasto por impuesto a las ganancias de CSAV fue de \$29.833 millones en el año 2017, superior en un 112,2% al año 2016. El gasto en el año actual corresponde principalmente al gasto por impuestos generado por los intereses asociados a la estructura de financiamiento para mantener la inversión en Hapag-Lloyd.

La pérdida de operaciones discontinuadas de \$832 millones al 31 de diciembre de 2017 corresponde a las operaciones del negocio logístico y de *freight forwarder*, lo que contrasta negativamente con la ganancia de \$916 millones al 31 de diciembre de 2016 que corresponde tanto a las operaciones de transporte líquido a granel como del negocio logístico y de *freight forwarder*. Durante el último trimestre de 2017 CSAV tomó la decisión de dejar de operar su negocio de transporte logístico y de *freight forwarder*. En diciembre de 2017 se materializó la venta de Norgistics Chile.

Segmento Servicios Portuarios

	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
SM SAAM ²⁰	19.818	17.039
Ganancia neta del segmento servicios portuarios	19.818	17.039

El segmento servicios portuarios contribuyó con una ganancia de \$19.818 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2017, superior en un 16,3% respecto del año 2016. El aumento en la contribución refleja el mayor resultado de SM SAAM, junto con el incremento en la participación de Quiñenco desde el último trimestre del año 2016 (de un 50,8% a un 52,2%, lo cual fue mitigado por el ajuste a valor razonable a nivel de Quiñenco, que en el año 2017 fue un menor resultado de \$967 millones (a diciembre de 2016 el ajuste fue un menor resultado de \$1.840 millones).

SM SAAM

SM SAAM	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
Ingresos de actividades ordinarias	303.261	266.522
Ganancia de actividades operacionales	76.642	26.830
Resultado no operacional	6.326	23.669
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	39.820	37.002

²⁰ Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de SM SAAM, ajustada por la valorización a valor razonable de dicha inversión a nivel de Quiñenco.

SM SAAM registró una ganancia neta de \$39.820 millones²¹ en el año 2017, superior en un 7,6% al año anterior, debido principalmente a la ganancia no recurrente por la venta de su participación en Tramarsa, parcialmente compensada por un menor desempeño de logística, incluyendo costos asociados al cierre de algunas operaciones, y de remolcadores, principalmente en México y Uruguay. En la división puertos, destacó la mayor actividad del puerto de Guayaquil en Ecuador y la incorporación de Puerto Caldera en Costa Rica, lo que permitió compensar el menor desempeño de los puertos de San Antonio y de San Vicente.

En el año 2017, los ingresos de SM SAAM alcanzaron a \$303.261 millones, aumentando un 13,8% debido principalmente a mayores ingresos de terminales portuarios, parcialmente compensados por menores ingresos de logística Chile y remolcadores. En los ingresos del segmento terminales portuarios destacó la incorporación de Puerto Caldera en Costa Rica en febrero de 2017 y el incremento en los ingresos del resto de los puertos consolidados, particularmente Guayaquil (TPG), que alcanzó un importante incremento en sus volúmenes transferidos como consecuencia de nuevos contratos adjudicados a comienzos de año. Los ingresos de logística, por su parte, registraron una disminución como consecuencia de los procesos de reestructuración, acuerdos con su estrategia de negocios enfocada en servicios de transporte, almacenaje y servicios de valor agregado en industrias específicas. Lo anterior implicó el cierre de los negocios asociados a compañías navieras, tales como agenciamiento marítimo y de negocios de depósito y maestranza de contenedores. Los ingresos de remolcadores se redujeron debido principalmente a menores ingresos en México, afectado por un menor número de contratos off-shore, y a menores servicios especiales en Uruguay.

Durante el año 2017, SM SAAM obtuvo una ganancia bruta de \$79.373 millones, superior en un 9,8% al año anterior, debido a un mayor margen de terminales portuarios, parcialmente compensado por un menor margen bruto de remolcadores y de logística. El resultado operacional fue una ganancia de \$76.642 millones en el año 2017, significativamente superior a los \$26.830 millones registrados el año anterior, debido principalmente a la ganancia no recurrente por aproximadamente \$47.000 millones por la venta de su participación de 35% en Tramarsa. El buen desempeño operacional de los terminales portuarios consolidados, impulsados por la incorporación de Puerto Caldera y el mejor desempeño de Guayaquil, fue parcialmente compensado por menores resultados de remolcadores en México y Uruguay, y de logística en Chile.

El resultado no operacional ascendió a una ganancia de \$6.326 millones en el año 2017, inferior en un 73,3% al año anterior, explicado principalmente por los menores ingresos en Perú tras la venta de Tramarsa en abril de 2017, por el menor aporte de los puertos de San Antonio y San Vicente, debido al menor nivel de actividad y a un entorno más competitivo, como también por el menor desempeño del negocio de remolcadores en Brasil, afectado principalmente por mayores costos por reposicionamiento de la flota, de mantención y por efecto del tipo de cambio.

El impuesto a las ganancias aumentó significativamente a \$37.364 millones, debido principalmente a la incorporación de Puerto Caldera y a los mayores resultados de Terminal Portuario Guayaquil.

Segmento Otros

	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
IRSA ²²	36.879	33.010
Quiñenco y otros	(26.907)	(7.074)
Ganancia neta del segmento otros	9.972	25.936

El segmento otros contribuyó con una ganancia de \$9.972 millones a la ganancia neta de Quiñenco durante el año 2017, inferior en un 61,6% a la ganancia de \$25.936 millones registrada en el año 2016, explicado por la mayor pérdida de Quiñenco y otros, parcialmente compensado por el mayor aporte de IRSA.

IRSA

El aumento del aporte de IRSA, matriz de CCU, a Quiñenco de un 11,7% en el año 2017 fue producto del incremento en la ganancia registrada por CCU en el año actual y, en menor medida, de la menor pérdida por unidades de reajuste y un menor costo financiero neto registrados a nivel de IRSA, parcialmente compensado por la ausencia de crédito por impuesto a las ganancias también a nivel de IRSA en el año actual.

²¹ El análisis de SM SAAM se basa en sus Estados Financieros preparados en la moneda funcional de Quiñenco. La moneda funcional de SM SAAM difiere de la de Quiñenco.

²² Corresponde a la participación de Quiñenco en la ganancia neta de IRSA.

CCU

CCU	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
Ingresos de actividades ordinarias	1.698.361	1.558.898
Ganancia de actividades operacionales	227.177	192.306
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	129.607	118.457

CCU informa sus resultados consolidados de conformidad con los segmentos de operación, esencialmente definidos con respecto a sus ingresos en las áreas geográficas de actividad comercial que son: Chile, Negocios Internacionales, Vinos y Otros²³.

CCU registró una ganancia neta de \$129.607 millones en el año 2017, superior en un 9,4% al año anterior, debido principalmente a un mejor desempeño operacional, parcialmente compensado por un mayor impuesto a las ganancias y, en menor medida, por una mayor pérdida no operacional.

Durante el año 2017, las ventas de CCU alcanzaron a \$1.698.361 millones, superior en un 8,9% al año 2016, como resultado de un crecimiento de 5,0% en los volúmenes consolidados vendidos y un aumento de 3,8% en los precios promedio. Los segmentos de operación contribuyeron a este crecimiento en las ventas de la siguiente manera: Negocios Internacionales que reportó un crecimiento de un 24,4% en las ventas, dado el alza de 6,4% en los precios promedio junto al alza de 16,9% en los volúmenes vendidos, reflejando los mayores volúmenes vendidos en Argentina y, en menor medida, Uruguay y Paraguay; Chile aportó con un crecimiento de 5,0% en las ventas dado un alza de un 1,2% en los volúmenes vendidos junto con un incremento de 3,7% en los precios promedio; y Vinos contribuyó con un aumento de 1,5% en las ventas dado un incremento en volúmenes vendidos de 3,1%, compensando una baja en precios promedio de 1,5%.

La ganancia operacional aumentó un 18,1%, principalmente debido al incremento de 10,1% en el margen bruto reflejando los aumentos en los segmentos Negocios Internacionales y Chile, parcialmente compensado por el menor margen bruto de Vinos, afectado principalmente por un mayor costo del vino. Dichos aumentos fueron parcialmente compensados por un incremento de un 7,9% en los gastos de marketing, distribución, administración y ventas. Sin embargo, como porcentaje de las ventas dichos gastos disminuyeron en el segmento Chile respondiendo a las iniciativas del plan de ExCCelencia CCU, particularmente en las áreas de planificación y logística, y en Negocios Internacionales reflejando beneficios de escala y eficiencias, a pesar del alto nivel de inflación. En Vinos sin embargo, aumentaron levemente como porcentaje de las ventas.

Por su parte, la pérdida no operacional aumentó un 39,7% producto principalmente de mayores costos financieros, mayores pérdidas en los resultados de asociadas y negocios conjuntos, mayormente en Colombia, y, en menor medida, menores ingresos financieros, parcialmente contrarrestado por una menor pérdida por unidades de reajuste, reflejando un menor nivel de inflación.

El impuesto a las ganancias aumentó en un 59,9% a \$48.366 millones, debido principalmente al mayor resultado antes de impuestos y al aumento de la tasa del impuesto de primera categoría en Chile de 24,0% a 25,5%. Además, CCU experimentó una menor corrección monetaria del capital propio tributario debido a una menor inflación en comparación con el año anterior.

Quiñenco y otros

Quiñenco y otros registró una pérdida de \$26.907 millones en el año 2017, significativamente superior a la pérdida de \$7.074 millones registrada en el año 2016. Esta variación se explica principalmente a nivel corporativo por la ganancia de \$23.275 millones por la revalorización de la inversión en SM SAAM reportada a diciembre de 2016, derivada del cambio contable de dicha inversión desde el método de la participación a consolidación. En menor medida, también contribuyeron a nivel corporativo mayores costos financieros debido al mayor nivel de deuda actualmente vigente, junto a mayores gastos de administración. Dichas variaciones negativas fueron parcialmente compensadas por un mejor resultado tributario, mayores ingresos financieros producto del mayor nivel de caja promedio en el año actual, una disminución en las provisiones por contingencias y un mejor resultado por unidades de reajuste. Por su parte, el aporte de Banchile Vida disminuyó un 9,6% durante el año actual, principalmente explicado por una reducción de 6,9% en el resultado operacional.

²³ Chile: incluye la comercialización de cervezas, bebidas no alcohólicas, licores en Chile y unidades estratégicas de servicios en el mercado en Chile. Negocios internacionales: incluye la comercialización de cervezas, sidras, bebidas no alcohólicas y licores en Argentina, Uruguay y Paraguay. Vinos: incluye la comercialización de vino, principalmente en mercados de exportación. Otros: incluye gastos e ingresos corporativos y las eliminaciones de las transacciones realizadas entre segmentos no asignados.

III. Análisis de Estado de Situación Financiera

Activos

Al 31 de diciembre de 2017 los activos consolidados de Quiñenco ascendieron a \$37.982.420 millones, un aumento de un 3,3% respecto a los \$36.777.192 millones registrados al 31 de diciembre de 2016, debido al incremento tanto de los activos de los servicios bancarios como de los activos de los negocios no bancarios.

A continuación se presenta en términos comparativos la composición del Activo consolidado al cierre de cada período:

	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
Manufacturero		
Invexans	329.916	313.476
Techpack	145.072	169.344
Subtotal manufacturero	474.988	482.821
Financiero		
LQIF holding	847.947	850.676
Energía		
Enex	855.670	777.630
Transporte		
CSAV	1.393.001	1.451.517
Servicios Portuarios		
SM SAAM	909.726	848.539
Otros		
Quiñenco y otros	676.904	832.577
Total activos negocios no bancarios	5.158.236	5.243.760
Activos servicios bancarios	32.824.184	31.533.431
Total activos consolidados	37.982.420	36.777.192

	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
Activos corriente negocios no bancarios	876.109	995.455
Activos no corriente negocios no bancarios	4.282.128	4.248.305
Total activos negocios no bancarios	5.158.236	5.243.760
Activos servicios bancarios	32.824.184	31.533.431
Total activos consolidado	37.982.420	36.777.192

Activos corrientes negocios no bancarios

Los activos corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$876.109 millones al 31 de diciembre de 2017, lo que representa una disminución de un 12,0% respecto al 31 de diciembre de 2016. La disminución se explica principalmente por un menor nivel de efectivo, atribuible a la inversión en acciones efectuada por CSAV en Hapag-Lloyd, al pago de dividendos efectuado mayormente por Quiñenco, LQIF y SM SAAM, estos dos últimos a terceros, a la inversión en propiedades, plantas y equipos efectuada mayormente por Enex y SM SAAM y, en menor medida, a amortizaciones y pagos de intereses principalmente de Quiñenco, a las adquisiciones efectuadas por SM SAAM de un 51% de participación en Puerto Caldera en Costa Rica y un 15% de participación adicional en Iquique Terminal Internacional, y a la adquisición de acciones de Banco de Chile efectuada por LQIF. Dichas salidas de fondos fueron parcialmente compensadas por el dividendo recibido por LQIF del Banco de Chile, por los ingresos obtenidos por la venta efectuada por SM SAAM del 35% de participación de Tramarsa, por los ingresos obtenidos de terceros en la colocación del aumento de capital efectuado por CSAV y, en menor medida, por los ingresos netos obtenidos de obligaciones bancarias por Enex y SM SAAM y por los dividendos recibidos por SM SAAM de sus asociadas. La disminución explicada en el efectivo fue parcialmente compensada por el aumento de los deudores comerciales e inventarios de Enex.

Activos no corrientes negocios no bancarios

Los activos no corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron a \$4.282.128 millones lo que representa un leve aumento de un 0,8% respecto al 31 de diciembre de 2016. Este incremento se debe mayormente a la incorporación de activos intangibles distintos de la plusvalía de Puerto Caldera adquirido por SM SAAM en el año 2017 y por el aumento de los Otros activos financieros no corrientes mayormente de Banchile Vida. Dichos aumentos fueron parcialmente compensados principalmente por menores activos por impuestos diferidos, principalmente de CSAV, y por la disminución de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación. Las principales variaciones de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación fueron las siguientes: el menor valor libro de las asociadas de SM SAAM (venta de inversiones, ajuste de conversión y dividendos neto de ganancia del período), parcialmente compensado por el mayor valor libro de Nexans (ganancia del período neto de dividendos y ajuste de conversión) y el mayor valor libro de IRSA (ganancia del período neto de dividendos y ajuste de conversión).

Activos servicios bancarios

Los activos de los servicios bancarios al 31 de diciembre de 2017 fueron de \$32.824.184 millones lo que representa un aumento de un 4,1% respecto al 31 de diciembre de 2016.

Pasivos

A continuación se presenta la estructura comparativa del Pasivo consolidado de Quiñenco al cierre de cada período.

	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
Manufacturero		
Invexans	15.746	20.781
Techpack	2.072	14.471
Subtotal manufacturero	17.819	35.252
Financiero		
LQIF holding	240.034	237.297
Energía		
Enex	287.934	217.129
Transporte		
CSAV	91.295	108.250
Servicios Portuarios		
SM SAAM	343.038	269.762
Otros		
Quiñenco y otros	834.159	876.046
Total pasivo exigible negocios no bancarios	1.814.278	1.743.736
Pasivo servicios bancarios	29.615.351	28.641.075
Total pasivos exigible consolidado	31.429.629	30.384.811

	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
Pasivo corriente negocios no bancarios	432.364	410.712
Pasivo no corriente negocios no bancarios	1.381.914	1.333.024
Total pasivo exigible negocios no bancarios	1.814.278	1.743.736
Pasivo servicios bancarios	29.615.351	28.641.075
Total pasivo exigible consolidado	31.429.629	30.384.811
Patrimonio total	6.552.790	6.392.381
Total patrimonio y pasivos	37.982.420	36.777.192

Pasivos corrientes negocios no bancarios

Los pasivos corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron \$432.364 millones, un 5,3% superior al saldo al 31 de diciembre de 2016. Este incremento se atribuye principalmente a mayores cuentas por pagar comerciales de Enex y a mayores pasivos por impuestos corrientes debido a un aumento en SM SAAM tras la venta de su participación en Tramarsa, compensado en parte por una reducción en Techpack luego del pago de impuestos corrientes durante el año. Dichos incrementos fueron parcialmente compensados por una menor provisión de pago de dividendos a los accionistas de Quiñenco y menores provisiones de corto plazo principalmente de CSAV, compensado en parte por un aumento en las provisiones de Enex.

Pasivos no corrientes negocios no bancarios

Los pasivos no corrientes de los negocios no bancarios alcanzaron \$1.381.914 millones, un 3,7% superior al saldo al 31 de diciembre de 2016. Este incremento se debe principalmente al refinanciamiento de deudas de corto a largo plazo mediante una emisión de bonos locales de SM SAAM y a nuevo financiamiento bancario de largo plazo de filiales de SM SAAM (principalmente en Costa Rica y Ecuador) y, en menor medida, por el aumento de los pasivos bancarios de Enx. Dicho incremento fue parcialmente compensado por el traspaso de obligaciones financieras al corto plazo de cuotas con vencimiento en los próximos 12 meses, principalmente de Quiñenco.

El pasivo exigible de los negocios no bancarios totalizó \$1.814.278 millones al 31 de diciembre de 2017, cifra superior en un 4,0% a la registrada al 31 de diciembre de 2016, debido principalmente al incremento tanto en los pasivos no corrientes como del pasivo corriente.

Pasivos servicios bancarios

Los pasivos de los servicios bancarios aumentaron en un 3,4% en relación al 31 de diciembre de 2016.

Patrimonio²⁴

Al 31 de diciembre de 2017 el patrimonio de Quiñenco ascendía a \$2.963.713 millones, inferior en un 1,2% al registrado al 31 de diciembre de 2016. Esta disminución se explica principalmente por la variación negativa en otras reservas, parcialmente compensado por la ganancia del período, neto de dividendos. La variación en otras reservas se atribuye principalmente a la diferencia de conversión negativa, mayormente de CSAV, SM SAAM y Techpack.

IV. Tendencia de Indicadores

Indicadores financieros		31-12-2017	31-12-2016
LIQUIDEZ*			
Liquidez corriente (Activos corrientes/Pasivos corrientes)	veces	2,0	2,4
Razón ácida (Efectivo y equivalentes al efectivo/Pasivo corrientes**)	veces	0,6	1,1
ENDEUDAMIENTO*			
Razón de endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora)	veces	0,61	0,58
Deuda corriente/Total deuda (Pasivos corrientes/Pasivo total)	%	23,83%	23,55%
Deuda no corriente/Total deuda (Pasivos no corrientes/Pasivo total)	%	76,17%	76,45%
Cobertura costos financieros (Ganancia no bancario + Gasto por impuestos a las ganancias + Costos financieros)/Costos financieros)	veces	1,21	3,23
ACTIVIDAD*			
Rotación de inventarios (Costo de ventas/Inventario promedio)	veces	21,44	16,59
RENTABILIDAD			
Rentabilidad del patrimonio (Ganancia controlador/Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora promedio)	%	3,6%	5,9%
Rentabilidad del activo de los segmentos no financieros (Resultado controlador segmentos no financieros/Activo promedio segmentos no financieros)	%	-0,2%	1,6%
Rentabilidad del activo del segmento financiero (Ganancia controlador segmento financiero/Activo promedio segmento financiero)	%	0,4%	0,3%
Ganancia por acción (Ganancia controlador/Promedio ponderado de N° de acciones)	\$	65,40	106,39
Retorno de dividendos (Pago de dividendos últimos doce meses x acción/Cotización de acción al cierre)	%	1,5%	1,5%

* Excluye activos y pasivos de servicios bancarios.

** Excluyendo pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.

²⁴ Patrimonio corresponde al Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

Liquidez

El índice de liquidez corriente de los negocios no bancarios disminuyó de 2,4 al 31 de diciembre de 2016, a 2,0 al 31 de diciembre de 2017. Esta disminución se explica principalmente por la disminución de un 12,0% del activo corriente en relación al aumento en el pasivo corriente de 5,3%, explicados anteriormente.

Endeudamiento

El índice de endeudamiento de los negocios no bancarios aumentó de 0,58 al 31 de diciembre de 2016, a 0,61 al 31 de diciembre de 2017. Este aumento se explica principalmente por el incremento de un 4,0% del pasivo exigible junto a la disminución en el patrimonio del controlador (-1,2%), según se explicó anteriormente. En términos comparativos, el pasivo corriente de los negocios no bancarios al 31 de diciembre de 2017 equivale a un 23,8% del pasivo exigible total de los negocios no bancarios, en comparación al 23,6% al 31 de diciembre de 2016.

El índice de cobertura de costos financieros de los negocios no bancarios varió de 3,23 al 31 de diciembre de 2016 a 1,21 al 31 de diciembre de 2017. Esta variación se explica principalmente por la variación desfavorable en el resultado no bancario explicado anteriormente y, en menor medida, por el aumento en los costos financieros (14,4%), reflejando el aumento del pasivo no corriente explicado anteriormente.

Actividad

El índice de rotación de inventarios aumentó de 16,59 al 31 de diciembre de 2016 a 21,44 al 31 de diciembre de 2017. Este incremento se explica por el menor inventario promedio (-13,1%) y por un aumento en los costos de ventas (12,3%) en el año 2017. El menor inventario promedio es atribuible mayormente a Techpack por la venta de su unidad de envases flexibles en 2016.

Rentabilidad

El índice de rentabilidad del patrimonio disminuyó de 5,9% al 31 de diciembre de 2016, a 3,6% al 31 de diciembre de 2017. Esta disminución se explica principalmente por la menor ganancia del controlador en el período actual (-38,5%) y por una disminución en el patrimonio promedio (-1,0%).

El índice de rentabilidad del activo de los segmentos no financieros varió de 1,6% al 31 de diciembre de 2016, a -0,2% al 31 de diciembre de 2017. Esta variación se explica principalmente por la pérdida del controlador en los segmentos no financieros en el período actual en comparación a la ganancia del controlador en los segmentos no financieros en el mismo período del año anterior, y por el aumento de los activos del segmento no financiero promedio (5,5%).

La ganancia por acción disminuyó de \$106,39 al 31 de diciembre de 2016 a \$65,40 al 31 de diciembre de 2017. Esta disminución se explica por la menor ganancia del controlador en el año 2017 (-38,5%).

El índice de retorno de dividendos permaneció constante en 1,5% al 31 de diciembre de 2016 y 2017. Un mayor dividendo pagado en los últimos doce meses (39,0%), fue compensado por el mayor precio de mercado de la acción (36,5%).

V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Flujo negocios no bancarios	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	61.612	120.064
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(52.980)	150.258
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	(261.075)	(18.821)
Flujo neto total del período	(252.444)	251.502

Al 31 de diciembre de 2017 Quiñenco informó para los negocios no bancarios un flujo neto total negativo de \$252.444 millones que se explica por el flujo negativo utilizado en las actividades de inversión de \$261.075 millones y, en menor medida, por el flujo utilizado en las actividades de financiamiento que ascendió a \$52.980 millones, parcialmente compensado por el flujo procedente de actividades de operación que fue de \$61.612 millones.

El flujo positivo de operación se compone principalmente de importes cobrados a clientes por \$2.568.138 millones efectuados principalmente por Enex y, en menor medida, SM SAAM, CSAV y Banchile Vida, parcialmente compensados por pagos a proveedores por \$2.259.255 millones, efectuados por Enex y, en segundo término, por SM SAAM, CSAV y Banchile Vida, así como por el pago a los empleados por \$147.217 millones principalmente correspondiente a SM SAAM, Enex, y, en menor grado, Quiñenco y CSAV y otros pagos por actividades de operación (neto) por \$89.479 millones efectuados mayormente por Enex y, en menor grado, SM SAAM.

El flujo negativo de financiamiento se explica mayormente por el pago de dividendos por \$108.978 millones, principalmente por Quiñenco, LQIF a terceros y, en menor medida, SM SAAM y Banchile Vida, ambos a terceros. La variación también es atribuible al pago de intereses por \$41.894 millones, principalmente efectuados por Quiñenco y, en menor medida, LQIF, SM SAAM, CSAV y Enex. Lo anterior fue parcialmente compensado por los importes procedentes de la emisión de acciones por \$79.216 millones, reflejando la suscripción de terceros en el aumento de capital realizado por CSAV y, en menor medida, por la obtención de obligaciones netas por \$21.258 millones, correspondiente principalmente a préstamos obtenidos por Enex y SM SAAM, lo cual fue parcialmente compensado por la amortización de bonos de Quiñenco.

El flujo negativo de inversión está explicado principalmente por: i) la adquisición de acciones de Hapag-Lloyd por \$185.110 millones efectuada por CSAV; ii) la compra de propiedades, planta y equipo por \$96.958 millones, realizada mayormente por Enex y SM SAAM; iii) inversiones efectuadas en depósitos a plazo y otros a más de 90 días (netos) por \$54.191 millones, explicado primordialmente por Banchile Vida, LQIF y a nivel corporativo; iv) otras salidas de efectivo por \$41.425 millones, mayormente explicado por inversiones en el mercado de capitales efectuadas principalmente por Techpack y SM SAAM, parcialmente compensado por el saldo de inicio del efectivo adquirido por SM SAAM al comprar el 51% de Puerto Caldera; y v) la inversión de SM SAAM en la participación de 51% del Puerto de Caldera por \$31.197 millones y la inversión de SM SAAM en un 15% adicional de Iquique Terminal Internacional por \$7.479 millones. Estas variaciones negativas de flujo fueron parcialmente compensadas por los ingresos procedentes de la venta de participaciones de SM SAAM por \$85.260 millones, mayormente correspondiente a la participación de 35% que poseía en Tramarsa, ingresos recibidos por dividendos de asociadas por \$45.375 millones, mayormente por SM SAAM e IRSA, e ingresos procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos por \$17.073 millones, efectuadas por SM SAAM, Invexans, Techpack y CSAV.

Flujo servicios bancarios	Cifras en MM\$	
	31-12-2017	31-12-2016
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de la operación	1.109.490	(236.912)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de financiamiento	121.939	(128.370)
Flujo neto procedente de (utilizado en) actividades de inversión	(1.119.887)	495.148
Flujo neto total del período	111.543	129.867

Al 31 de diciembre de 2017 Quiñenco informó para los servicios bancarios un flujo neto total positivo de \$111.543 millones, que se explica por el flujo positivo procedente de las actividades de operación de \$1.109.490 millones y, en menor medida, por el flujo positivo procedente de las actividades de financiamiento que fue de \$121.939 millones, parcialmente compensado por el flujo negativo utilizado por las actividades de inversión que ascendió a \$1.119.887 millones.

VI. Estado de Resultados Integrales Resumido

	Cifras en MM\$		Variación
	31-12-2017	31-12-2016	
Resultados negocios no bancarios			
Ingresos de actividades ordinarias	2.381.154	2.146.958	10,9%
Manufacturero	9	57	-83,8%
Financiero	-	-	-
Energía	1.888.725	1.691.434	11,7%
Transporte	71.476	73.934	-3,3%
Servicios Portuarios	303.261	266.522	13,8%
Otros	117.683	115.011	2,3%
Costo de ventas	(2.025.230)	(1.803.433)	12,3%
Manufacturero	-	(3)	-100,0%
Financiero	-	-	-
Energía	(1.693.042)	(1.499.640)	12,9%
Transporte	(66.676)	(71.862)	-7,2%
Servicios Portuarios	(223.888)	(194.221)	15,3%
Otros	(41.624)	(37.708)	10,4%
Resultado de actividades operacionales	79.609	66.674	19,4%
Manufacturero	(3.106)	(5.479)	-43,3%
Financiero	(4.026)	(4.115)	-2,2%
Energía	11.296	27.110	-58,3%
Transporte	948	5.165	-81,6%
Servicios Portuarios	76.642	26.830	185,7%
Otros	(2.146)	17.162	n.a.
Resultado no operacional	(64.856)	17.353	n.a.
Ingresos financieros	14.737	9.521	54,8%
Costos financieros	(50.705)	(44.323)	14,4%
Participaciones en resultados asociadas y negocios conjuntos	(17.804)	67.373	n.a.
Diferencias de cambio	3.026	2.169	39,5%
Resultados por unidades de reajuste	(14.110)	(17.387)	-18,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(65.163)	(29.253)	122,8%
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas	(3.925)	14.794	n.a.
Ganancia (pérdida) consolidada negocios no bancarios	(54.335)	69.568	n.a.
Resultados servicios bancarios			
Ingresos operacionales	1.710.443	1.735.946	-1,5%
Provisiones por riesgo de crédito	(234.983)	(309.733)	-24,1%
Gastos operacionales	(789.656)	(788.787)	0,1%
Resultado operacional	685.804	637.425	7,6%
Resultado no operacional	(67.010)	(68.936)	-2,8%
Impuesto a la renta	(115.128)	(89.147)	29,1%
Ganancia consolidada servicios bancarios	503.667	479.342	5,1%
Ganancia consolidada	449.332	548.910	-18,1%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	340.592	372.008	-8,4%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	108.740	176.902	-38,5%

VII. Análisis de los Factores de Riesgo

Quiñenco y sus empresas subsidiarias y coligadas enfrentan riesgos inherentes a los mercados y economías en que participan, tanto en Chile como en el exterior. Estos riesgos se reflejan en los precios, costos y volúmenes de venta de los productos y servicios elaborados y comercializados.

Entorno económico

La Sociedad desarrolla sus negocios principalmente en Chile. Por lo tanto, sus resultados operacionales y posición financiera son, en gran medida, dependientes del nivel general de la actividad económica doméstica. En el año 2017 se estima que la economía chilena creció un 1,5% y no existe seguridad en cuanto a que la economía va a crecer en el futuro. Los factores que podrían tener un efecto adverso sobre los negocios de la Sociedad y los resultados de sus operaciones incluyen desaceleraciones en la economía chilena, un regreso a una inflación elevada, las fluctuaciones de monedas, reformas tributarias, cambios en los marcos regulatorios de las diversas industrias en que participan sus filiales y coligadas, incrementos en los costos laborales y escasez de mano de obra calificada. Las actividades de la Sociedad en Chile se encuentran diversificadas en seis diferentes sectores económicos.

Además de sus operaciones en Chile, algunos de los negocios industriales de la Sociedad operan y exportan a empresas que a su vez operan en y exportan a Argentina, Perú, Colombia y otros países de América Latina y el resto del mundo, los que en varias oportunidades en el pasado se han caracterizado por condiciones económicas, políticas y sociales volátiles, a menudo desfavorables. El negocio, los resultados y los activos de la Sociedad pueden verse afectados de manera importante y adversa por los acontecimientos relativos a la inflación, tasas de interés, fluctuaciones de moneda, políticas gubernamentales, controles de precios y salarios, reglamentaciones de control cambiario, impuestos, expropiación, inestabilidad social y otros acontecimientos políticos, económicos o diplomáticos que afecten a los países en que opera la Sociedad. Cabe destacar que la paulatina globalización de algunas de las actividades de la Sociedad, permite alcanzar una mayor diversificación del riesgo asociado a un sector o país.

Competencia

Quiñenco es de la opinión que sus negocios enfrentan un elevado nivel de competencia en las industrias en que operan. Lo anterior se refleja en los precios, costos y volúmenes de ventas de los productos y servicios producidos y comercializados por los negocios de Quiñenco. Si bien la Sociedad espera, basada en su experiencia en el pasado y en sus registros, que sus negocios serán capaces de continuar compitiendo exitosamente dentro de sus respectivos ámbitos, no existe certeza en cuanto a que la competencia no continúe creciendo en el futuro, incluyendo una posible tendencia continuada de consolidación en algunas industrias. En el caso del transporte naviero, un desbalance entre oferta y demanda puede afectar de mayor o menor forma a los operadores navieros dependiendo del tipo de flota que operen, del porcentaje de flota propia y del porcentaje y estructura de la flota arrendada que posean con respecto a la industria. Un desequilibrio entre oferta y demanda puede generar volatilidad en las tarifas de flete y en las tarifas de arriendo de naves. Una mayor competencia, así como desequilibrios sostenidos entre oferta y demanda, podrían afectar los márgenes de utilidades y los resultados operacionales de los negocios de Quiñenco los que, como resultado, podrían afectar de manera significativa y adversa el flujo de dividendos que Quiñenco recibe de sus negocios. Sin embargo, los negocios de la Sociedad están diversificados en diversos sectores y países.

Riesgo de materias primas

En la subsidiaria Enx los combustibles comercializados se compran principalmente a Enap, bajo contratos de suministro anuales que regulan las condiciones o fórmulas en que se indexan los precios de cada producto a los marcadores internacionales en el mercado de referencia relevante, que en este caso corresponde al Golfo de Estados Unidos. Adicionalmente, estos contratos premian el cumplimiento de programas de compras mensuales y anuales, como también multan cuando las compras reales difieren de los estimados, por fuera de un rango de holgura acordado. Enx mantiene en promedio un stock de alrededor de dos semanas de ventas, lo que acota la exposición a los cambios de precios.

Los lubricantes marca Shell y Pennzoil comercializados por Enx, son suministrados por Shell, que fija los precios de compra basado en la evolución de las materias primas, los costos de producción y las condiciones de mercado imperantes localmente. Los cambios de precio son advertidos con anticipación, los que por regla general son traspasados a las condiciones comerciales.

En la subsidiaria CSAV, el combustible es un importante componente del costo. En los servicios de transporte operados por CSAV, la mayor parte de las ventas de flete marítimo se realizan a través de contratos, estando generalmente un porcentaje de las tarifas sujeto a recargos (ajustes de precio) de acuerdo a la variación del costo del combustible o *Bunker adjustment factor* (BAF). En aquellos contratos con recargo BAF, este recargo es normalmente efectivo para cubrir el riesgo de volatilidad del precio de los combustibles, no obstante, su efectividad puede verse afectada por diferencias temporales entre su período de cálculo y su cobro efectivo. Con el fin de reducir el impacto de una posible volatilidad al alza para aquellas ventas y contratos no sujetos a BAF que se realizan a precio fijo, o bien para aquella porción de las ventas que teniendo cláusula BAF dicha cobertura sea limitada, CSAV contrata derivados de combustible ajustando la cobertura a las condiciones de los volúmenes que busca cubrir, de manera tal que el costo del combustible (bunker) se calce en plazo con los correspondientes contratos de venta de flete marítimo.

Renovación de Concesiones

La no renovación de algunas de las concesiones portuarias de la subsidiaria SM SAAM es un riesgo de largo plazo, sujeto a las condiciones futuras del mercado y de las negociaciones con autoridades portuarias, que podría afectar los ingresos de la compañía. La extensión o renovación también depende de haber alcanzado y mantenido un cierto estándar operacional, el cual es cumplido con creces por SM SAAM en sus lugares de operación. Dicha subsidiaria también tiene concesiones en el negocio de remolcadores en algunos de los mercados en los cuales opera.

Riesgos de negocio de seguros

La política de gestión de riesgos de la subsidiaria Banchile Vida tiene como objetivo disminuir los riesgos de activos, limitar la exposición de la cartera asegurada, estabilización de los resultados y reducción del capital de riesgo. La compañía gestiona el riesgo de tarificación y de mortalidad cediendo una parte de su cartera a reaseguradores, los cuales son seleccionados en base a su clasificación de riesgo, análisis de sus estados financieros y servicios actuariales. Adicionalmente, gestiona sus riesgos financieros, de crédito, liquidez y mercado, mediante la política de inversiones que define, entre otros, los requerimientos mínimos de clasificación de riesgo para cada tipo de instrumento, la duración máxima de la cartera y de los instrumentos que la componen y requerimientos de distribución de liquidez.

Riesgos servicios bancarios

La política de administración de riesgo de la subsidiaria Banco de Chile es mantener una visión integrada de la gestión de los riesgos, orientada hacia el futuro, hacia el entorno económico actual y proyectado, e inspirada en la medición de la relación riesgo-retorno de todos sus productos, incorporando tanto al Banco como a sus filiales. El espectro de la gestión de riesgos abarca los financieros (de crédito y mercado) y los no financieros (incluyendo, entre otros, el riesgo de pérdidas resultantes de una falta de adecuación o fallas de los procesos, del personal y/o sistemas internos, o por causa de acontecimientos externos, riesgos tecnológicos y de seguridad cibernética). Las políticas y procesos de crédito del Banco reconocen las singularidades que existen en los diferentes mercados y segmentos, y otorgan un tratamiento especializado a cada uno de ellos. El riesgo de crédito es administrado a través de una estrategia global que combina el entorno de los distintos mercados y segmentos objetivos. En el segmento Minoristas la gestión de admisión es realizada en parte importante a través de modelos, tanto para personas como pymes, con un monitoreo permanente de los clientes y las tendencias de mercado. En el segmento Mayoristas, la gestión de admisión se realiza a través de un análisis experto caso a caso, efectuando un monitoreo sistemático para la cartera individual. En relación al riesgo de mercado, que abarca riesgo de liquidez y riesgo de precio, la gerencia de Riesgo de Mercado es la encargada de limitar, controlar y reportar las exposiciones y los riesgos de mercado del Banco, así como dar las directrices para la ejecución de estas actividades en sus filiales.

Riesgos Financieros

Riesgo de crédito

A nivel corporativo las inversiones de excedentes de caja se efectúan en entidades financieras nacionales y extranjeras de primera línea con límites establecidos para cada entidad, que tengan una clasificación de riesgo igual o superior a los límites preestablecidos para cada tipo de instrumento.

En la subsidiaria Techpack, el riesgo asociado a activos de carácter financiero es administrado de acuerdo a su política de inversiones. Los excedentes de caja y/o fondos disponibles son invertidos, de acuerdo a los criterios de dicha política, en instrumentos de renta fija y de bajo riesgo en instituciones que presenten altos grados de clasificación crediticia y con una cartera de inversiones diversificada en función de los límites máximos establecidos de diversificación por institución. Los emisores y las instituciones que son sujeto de crédito, así como el límite máximo de inversión en cada uno de ellos, son revisados periódicamente para evaluar posibles cambios en su solvencia que pudieran afectar a la compañía.

El riesgo de crédito asociado a pasivos o activos de carácter financiero es administrado por Invexans de acuerdo a las políticas definidas. Los excedentes de caja o fondos disponibles son invertidos, de acuerdo a los criterios de la política, en instrumentos de bajo riesgo (principalmente depósitos a plazo) en instituciones que presenten altos grados de clasificación crediticia y en función de los límites máximos establecidos para cada una de estas instituciones (fondos se colocan diversificadamente). Asimismo, en el caso de contratar coberturas financieras, la administración selecciona instituciones de altos grados de clasificación crediticia.

La subsidiaria LQ Inversiones Financieras no posee cuentas por cobrar sujetas a riesgo de crédito. Respecto a la inversión de excedentes de caja, ésta se realiza en condiciones de mercado en instrumentos de renta fija, acorde con los vencimientos de compromisos financieros y gastos de operación.

En la subsidiaria Banchile Vida, la política de inversiones define los requerimientos mínimos referente a clasificaciones de riesgo para cada tipo de instrumento, lo cual se complementa con el análisis de los estados financieros. La gestión de riesgo de crédito considera el seguimiento de las modificaciones en la clasificación de riesgo y cambios en la calidad crediticia de los emisores por la modificación de covenants.

En la subsidiaria Enex, el riesgo de crédito asociado a los clientes es administrado de acuerdo a su política de créditos y a su manual de autorizaciones. Las ventas a crédito son controladas por el sistema de gestión mediante el bloqueo de las órdenes de compra que se produce cuando el crédito del cliente presenta deuda vencida y/o excede su línea previamente acordada y aprobada. Las aprobaciones de líneas de crédito de los clientes es atribución de la Gerencia de Administración y Finanzas de Enex, con soporte y recomendación de las líneas comerciales, de acuerdo a un modelo de evaluación crediticia que toma en consideración tanto aspectos comerciales como técnicos. En aquellos casos que se considere apropiado se solicitan garantías y/u otros requisitos para sustentar el crédito solicitado. Ante la eventualidad que el crédito otorgado no sea suficiente para satisfacer las necesidades comerciales se eleva el caso a la instancia de Comité de Crédito.

Las inversiones financieras mantenidas por Enex se limitan a instrumentos de renta fija (tales como pactos con compromiso de retro compra y depósitos a plazo) y son efectuadas en entidades financieras evaluadas al menos una vez al año, con límites máximos de exposición asignados para cada entidad de acuerdo a informes y opiniones de clasificadoras de riesgo de prestigio y trayectoria, en línea con la política de tesorería de Enex vigente.

La subsidiaria CSAV mantiene una estricta política de crédito para la administración de su cartera de cuentas por cobrar, que se basa en la determinación de líneas de crédito y plazos de pago en base a un análisis individual de la solvencia, capacidad de pago, referencias generales de los clientes, sus accionistas y la industria y mercado en el que esté inserto el cliente, así como del comportamiento de pago histórico con la compañía. Estas líneas de crédito son revisadas al menos anualmente y el comportamiento de pago y el porcentaje de utilización son monitoreados periódicamente. Las agencias que representan a CSAV en los distintos mercados son controladas permanentemente para asegurar que los procesos de soporte administrativo, comercial y operacional, así como de cobranza y relación con los clientes y proveedores en los mercados correspondientes, se realicen de acuerdo a los contratos existentes.

En lo que se refiere a contratos de arrendamiento de naves y espacios a terceros, CSAV respalda sus acuerdos mediante contratos de fletamento (“*Charter Party*”) y acuerdos de arriendo de espacio (“*Slot Charter Agreement*”). CSAV arrienda naves a terceros y arrienda espacios a otras compañías navieras, tomando siempre en cuenta la capacidad crediticia de la contraparte. Es importante mencionar también, que en el caso de los arriendos de espacios, en muchos casos CSAV toma en arriendo espacios a las mismas compañías navieras a las cuales les entrega espacios en arriendo, en otros viajes y servicios, lo que reduce significativamente el riesgo de incobrabilidad por este concepto.

La subsidiaria CSAV mantiene una política para la administración de sus activos financieros, que incluye depósitos a plazo y pactos de retrocompra, manteniendo sus cuentas corrientes e inversiones en instituciones financieras con clasificación de riesgo de grado de inversión. Asimismo, dentro de su política de control de riesgos puede tomar posiciones de cobertura de tasas, tipo de cambio y precios del petróleo, que toma con instituciones financieras de reconocido prestigio en la industria que cuenten con clasificación de riesgo de grado de inversión.

En la subsidiaria SM SAAM, los créditos otorgados a clientes son revisados periódicamente de manera de aplicar los controles definidos por la sociedad y monitorear el estado de las cuentas pendientes por cobrar. SAAM y SAAM Logistics, subsidiarias de SM SAAM, cuentan con seguros de crédito para determinados clientes.

En la subsidiaria SM SAAM, en el caso de existir excedentes de caja, pueden ser invertidos en instrumentos financieros de bajo riesgo.

Para detalle de los saldos de activos financieros ver Nota 26 Clases de activos y pasivos financieros.

Riesgo de liquidez

Quiñenco financia sus actividades e inversiones con los dividendos y distribuciones de utilidades de las empresas en las cuales participa y con los fondos obtenidos en la venta de activos y/o en la emisión de títulos de deuda y acciones.

Quiñenco privilegia el financiamiento de largo plazo para mantener una estructura financiera que sea acorde con la liquidez de sus activos y cuyos perfiles de vencimientos son compatibles con la generación de flujo de caja.

La subsidiaria Invexans estima periódicamente las necesidades proyectadas de liquidez para cada período entre los montos de efectivo a recibir (arrendos, dividendos, etc.), los egresos respectivos (comerciales, financieros, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir a financiamientos externos de corto plazo. La política de financiamiento de Invexans busca que las fuentes de financiamiento tengan una estructura balanceada entre corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y que estén de acuerdo a los flujos que genera la sociedad.

En la subsidiaria Techpack, su política de administración de capital tiene entre sus objetivos asegurar la liquidez y disponibilidad de recursos, manteniendo un nivel de liquidez adecuado.

La subsidiaria LQIF distribuye dividendos en función de los flujos libres de efectivo tomando en cuenta los gastos y provisiones indispensables de la sociedad, lo que incluye las obligaciones financieras. La principal fuente de fondos para fines del pago de intereses y del capital de las obligaciones de LQIF corresponde al pago de dividendos de la participación directa e indirecta que posee en el Banco de Chile. En consecuencia, la capacidad de realizar los pagos programados de intereses y capital depende enteramente de la capacidad del Banco de Chile de generar un ingreso neto positivo a partir de sus operaciones y de los acuerdos que adopte anualmente su junta de accionistas sobre el reparto de dividendos.

La subsidiaria Banchile Vida busca como objetivo que exista un calce entre la duración promedio de las obligaciones y la duración promedio de los activos. La política de inversiones define la duración máxima tanto de la cartera de inversiones en total como por cada instrumento financiero.

La subsidiaria Enex actualiza periódicamente las proyecciones de flujo de caja de corto plazo, en base a la información recibida de las líneas comerciales. Enex mantiene líneas de crédito vigentes con los principales bancos con los que opera con el propósito de cubrir eventuales déficits de caja no esperados.

CSAV no tiene exposición directa al negocio de portacontenedores, sino que indirecta como accionista principal de Hapag-Lloyd, lo que ha limitado el riesgo de liquidez principalmente a los flujos esperados de dividendos y/o aportes adicionales de capital que dicho negocio conjunto requiera. CSAV mantiene ciertos financiamientos de largo plazo principalmente para financiar la inversión en Hapag-Lloyd. CSAV cuenta con liquidez suficiente para cubrir sus servicios de transporte de operación directa. En caso de requerirlo, mantiene una línea de crédito disponible.

La subsidiaria SM SAAM estima las necesidades proyectadas de liquidez para cada período, entre los montos de efectivo a recibir (saldos por cobrar a clientes, dividendos, etc.), los egresos respectivos (comercial, financieros, etc.) y los montos de efectivo disponibles, de manera de no tener que recurrir, en lo posible, a financiamientos externos de corto plazo. SM SAAM busca que el financiamiento tenga una estructura balanceada entre fuentes de corto y largo plazo, una baja exposición de riesgo y que estos estén de acuerdo a los flujos de la compañía.

Para detalle de los saldos y vencimientos de los pasivos financieros ver Nota Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.

*Riesgo de mercado*²⁵

Riesgo de tipo de cambio

A nivel corporativo a diciembre de 2017 no existe exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que no mantiene activos o pasivos financieros significativos en moneda extranjera. Derivados financieros (principalmente *cross currency swaps*), pueden ser contratados para eliminar o mitigar exposiciones al riesgo de tipo de cambio.

En la subsidiaria Inxens la exposición al riesgo de tipo de cambio es derivada de las posiciones que mantiene en activos y pasivos indexados a monedas distintas a su moneda funcional, esto es, dólar estadounidense, y las apreciaciones/depreciaciones relativas que se presenten entre ambas monedas. Tanto el directorio como la administración de Inxens revisan periódicamente su exposición neta al riesgo de tipo de cambio, proyectando en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se registren en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Inxens, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente *cross currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos. Al 31 de diciembre de 2017 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Inxens es un activo equivalente a \$218 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuesto estimado de \$11 millones.

En la subsidiaria Techpack la exposición al riesgo de tipo de cambio deriva de las diferencias de cambio originadas por el eventual descalce de posiciones de balance entre activos y pasivos denominados en una moneda distinta a la moneda funcional (dólar estadounidense). Tanto el directorio como la administración de Techpack y de sus filiales y coligadas analizan y monitorean periódicamente su exposición neta al riesgo de tipo de cambio, proyectando en base a variaciones en las monedas distintas a la moneda funcional los efectos financieros que se generarían por los saldos de activos o pasivos que se poseen en dichas monedas al momento de la evaluación. De proyectarse efectos significativos y adversos para Techpack, derivados financieros pueden ser contratados (principalmente *cross currency swaps*) de manera de acotar estos posibles riesgos. Al 31 de diciembre de 2017 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Techpack es un activo equivalente a \$4.505 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuesto estimado de \$225 millones.

La subsidiaria LQIF no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 no tiene activos ni pasivos expresados en moneda extranjera.

La subsidiaria Banchile Vida no tiene exposición respecto al tipo de cambio de moneda extranjera, dado que al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 no tiene activos ni pasivos expresados en moneda extranjera.

En la subsidiaria Enx la exposición al riesgo de tipo de cambio surge como consecuencia de ciertos acuerdos con proveedores y clientes pactados en una moneda distinta a la funcional (peso chileno). Los casos más relevantes corresponden a importaciones de combustibles, lubricantes y bitumen, donde la obligación se genera y paga en dólares estadounidenses. Para mitigar este riesgo Enx determinó como política minimizar la exposición neta (activos-pasivos) en moneda extranjera usando como mecanismo de cobertura habitual la compra de divisas en el mercado de cambios *spot*. Al 31 de diciembre de 2017 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de Enx es un activo equivalente a \$7.514 millones. Si se asumiese una variación de 5% en las monedas distintas a la moneda funcional sobre esta exposición, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado de \$376 millones.

En la subsidiaria CSAV, los activos y pasivos están mayormente denominados en su moneda funcional, esto es, el dólar estadounidense. Sin embargo, existen ciertos activos y pasivos en otras monedas. La compañía gestiona el riesgo de variación de tipo de cambio convirtiendo periódicamente a dólares estadounidenses cualquier saldo en moneda local que exceda las necesidades de pago en esa moneda. Al 31 de diciembre de 2017 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de CSAV es un activo equivalente a \$625 millones. Si se asumiese una variación de 5% del valor del dólar frente a las otras monedas relevantes, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado en \$31 millones.

En la subsidiaria SM SAAM, las principales monedas distintas a su moneda funcional (dólar estadounidense) a las que está expuesta son el peso chileno, dólar canadiense y peso mexicano. Por lo general, SM SAAM busca mediante la contratación de instrumentos derivados mitigar la volatilidad en resultados generada por la existencia de posiciones netas de activos y pasivos descubiertas en moneda extranjera. Al 31 de diciembre de 2017 la exposición neta al riesgo de tipo de cambio de SM SAAM es un pasivo equivalente a \$52.456 millones. Si se asumiese una variación de 5% del valor del dólar frente a las otras monedas relevantes, se generaría en el estado de resultados integrales un efecto antes de impuestos estimado en \$2.623 millones.

²⁵ La exposición a riesgos de mercado de los activos y pasivos financieros está medida en términos consolidados, por lo cual, en caso de existir, los saldos entre subsidiarias han sido eliminados en la consolidación.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir a pesos los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas o asociadas cuya moneda funcional es distinta al peso, se registrarán con abono o cargo a patrimonio, hasta la baja en el balance, en cuyo momento se registraría en resultados.

El detalle de los Activos y Pasivos por tipo de monedas, que incluye los activos y pasivos financieros aquí descritos, se presenta en Nota 34.

Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre de 2017, a nivel corporativo, Quiñenco mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados por \$169.434 millones, los cuales están afectos a riesgo de tasa de interés. Una variación de 10 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los ingresos financieros en el período de \$28 millones.

A nivel corporativo, Quiñenco mantiene un 100% de sus compromisos financieros con tasa fija, lo cual implica una baja exposición a riesgo de tasa.

Invexans mantiene un 100,0% de sus compromisos financieros con tasa de interés variable.

Al 31 de diciembre de 2017 Techpack no tiene obligaciones financieras que generen riesgo de tasa de interés.

LQIF mantiene un 100% de sus compromisos financieros con tasa fija, lo cual implica una baja exposición a riesgo de tasa.

Enex mantiene un 100% de sus compromisos financieros con tasa fija, lo cual implica una baja exposición a riesgo de tasa.

CSAV mantiene un 52,3% de sus obligaciones con tasa fija y un 47,7% con tasa de interés variable.

SM SAAM mantiene un 61,3% de sus obligaciones con tasa fija, un 6,7% en tasa protegida y un 32,0% con tasa de interés variable.

El cuadro a continuación presenta la estructura de tasa de interés a nivel consolidado. Como se puede apreciar, la exposición a riesgo de tasa de interés a nivel consolidado es reducida, dado que un 91,8% de la deuda está estructurada con tasa de interés fija o protegida.

Pasivos financieros consolidados según tipo de tasa de interés	31-12-2017	31-12-2016
Tasa de interés fija	90,7%	88,5%
Tasa de interés protegida	1,1%	0,6%
Tasa de interés variable	8,2%	10,9%
Total	100,0%	100,0%

Al 31 de diciembre de 2017, la exposición consolidada a tasa de interés variable asciende a un pasivo de \$97.634 millones. Una variación de 100 puntos base en la tasa de interés generaría un efecto sobre los costos financieros en el período de doce meses de \$976 millones.